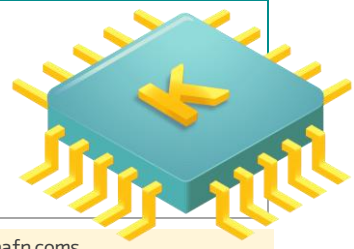


메모리 가격 상승을 견인하는 Nvidia



반도체 및 소부장 Weekly | 2026.5.26

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.coms

데이터 포인트 및 주간 리뷰: 매크로 불확실성 완화와 삼성전자의 아웃퍼폼

- 5월 20일 영업일 평균 메모리 반도체 수출 금액은 전년동기대비 231% 증가한 12.2억 달러를 기록했다. 구체적으로 DRAM은 전년동기대비 456% 증가한 6.2억, NAND는 전년동기대비 183% 증가한 7,948만 달러를 기록했다. MCP와 SSD는 각각 전년동기대비 102%/308% 증가한 4.1억 달러, 1.9억 달러를 달성했다. 10일에 이어 20일 잠정치도 양호한 데이터가 확인되었다. 2분기 메모리 가격 상승폭이 현재 컨센서스를 상회할 가능성이 농후한 만큼, 5월 온기로도 긍정적인 데이터가 기대된다.
- 코스피 지수는 4.7% 상승하면서 1주 만에 상승 전환했다. 삼성전자는 8.1%, SK하이닉스는 6.7% 상승하면서 지수 대비 아웃퍼폼을 지속했다. 삼성전자의 상승폭이 6주만에 SK하이닉스를 상회했는데, 노사간 상여금 관련 협상 타결 소식이 주효했다. 아직 잠정 합의안을 두고 노조 내 찬반 투표가 진행 중이지만, 파업 우려가 일단락된 점은 긍정적이다. 삼성전자의 한 달 추가 상승폭은 33%로, SK하이닉스 59%, Micron 56%, Nanya 51% 대비 저조하다. 향후 노사간 최종 합의안 도출 시 불확실성 해소로 여타 메모리 업체들의 주가 퍼포먼스에 준하는 주가 상승이 기대된다.
- 코스닥 지수도 2.8% 상승하면서 1주 만에 상승 전환했다. 하나증권 커버리지 종목들 역시 대부분 상승 마감했다. 미국/이란 간 종전 기대감과 더불어, 대부분의 업체들이 1분기 호실적을 발표하면서 향후 실적 기대감이 지속되고 있다. 와중에 씨앤티엑스는 약 3% 하락하면서 지수 대비 언더퍼폼했다. CAPA 증설을 위한 선제적인 인력 채용으로 인해 1분기 실적이 컨센서스 대비 약 9% 하회한 점이 주가에 영향을 미치고 있다. 또한 6개월 보호 예수 물량인 30만주의 보호 예수 해제일이 5월 20일이었음과 상장 공모가가 60,500원이었음을 고려하면, 해당 물량(유통주식수 대비 3%)이 출회되었을 가능성도 농후하다. 다만, 업황 및 실적에 대한 눈높이는 현재 컨센서스를 상회할 가능성이 높다.

전망 및 전략: 메모리 및 소부장 비중확대 지속 추천. Vera CPU의 강한 매출액 전망

- 미국, 이란 간 갈등 완화 분위기가 감지되며 지수는 양호한 흐름을 보였다. 메모리 업체들은 매크로 이슈로 인해 주가 조정을 겪었는데, 이를 만회하는 주가 반등을 보였다. 업황이 견고한 상황에서 대외 변수에 의한 주가 하락은 매수 기회였다는 것이 재차 확인되었다.
- Nvidia는 금번 실적 발표에서 AI 서버/데이터센터향 강한 수요를 재차 확인시켜 주었고, 컨센서스를 상회하는 양호한 가이던스도 제시했다. 네트워킹 매출액 성장률이 매우 양호했고, Vera CPU 별도 판매 매출액 전망은 서프라이즈 수준으로 판단된다. 하나증권은 '메기남 등장' 보고서를 통해 2027년에 Nvidia가 LPDDR의 가장 큰 고객이 될 것이라고 전망했는데, 2026년에 이미 LPDDR 최대 구매처가 될 것으로 보인다. 이로 인해 26년 하반기에도 DRAM 가격 상승폭은 예상치를 상회할 것으로 판단된다. 즉, 메모리 업체들의 실적 전망치 상향이 지속될 것이고, 이를 기반으로 주가도 우상향할 것으로 예상된다.
- 아울러 하나증권 커버리지에 속한 장비 업체들이 대부분 컨센서스를 크게 상회했는데, 글로벌 메모리 업체들의 Capex 규모가 예상치를 상회하고 있어 하반기에도 긍정적 흐름이 지속될 것으로 판단된다. 메모리 및 소부장 업체들에 대한 비중확대 의견을 지속 추천한다.

표 1. 반도체 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	증가/지수	주가 수익률			주간 순매수 (십억원)			PER (배)		PBR (배)	
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인	26F	27F	26F	27F
코스피	6,234,943	7,848	4.7	22.3	86.2	6,314.2	-14,448.8	7,939.7	8.6	6.9	2.0	1.6
코스닥	648,783	1,161	2.8	-1.7	25.5	-29.2	1,303.3	-1,080.9	34.6	24.7	4.0	3.5
삼성전자	1,710,036	292,500	8.1	34.5	144.0	2,617.5	-5,268.7	2,654.7	6.8	5.4	2.8	1.9
SK하이닉스	1,383,355	1,941,000	6.7	58.7	198.2	2,405.6	-5,327.1	2,805.7	6.6	4.9	4.1	2.3
주성엔지니어링	10,412	224,000	59.8	86.1	708.7	-3.6	-35.9	44.2	161.1	77.4	15.6	13.0
피에스케이	3,386	116,900	15.3	34.5	216.8	16.9	-6.1	-11.2	27.8	21.9	5.2	4.3
피에스케이홀딩스	2,956	137,100	13.3	19.6	196.1	26.1	-6.3	-19.7	26.3	19.9	5.0	4.1
테스	2,497	129,000	9.2	38.3	189.6	58.2	-33.9	-9.6	27.5	21.8	4.9	4.1
파크시스템스	2,034	290,500	9.8	2.1	39.0	1.1	2.4	-3.5	37.0	28.9	7.3	5.9
브이엠	1,598	64,500	19.0	18.4	113.6	1.8	30.2	-21.5	19.8	15.0	6.4	4.5
씨앤티엑스	1,181	122,600	-2.7	-19.6	22.7	-7.8	6.6	2.6	18.5	14.6	5.3	3.8
원익머트리얼즈	601	47,650	2.6	-7.1	54.2	-0.9	2.0	-1.1	10.2	7.4	1.0	0.9

자료: 하나증권

미국 반도체 기업 업데이트

- ARM은 약 47% 상승했다. Nvidia의 실적발표에서 올해 Vera CPU의 별도 판매 금액이 200억 달러에 달할 것이라는 내용으로 인해 ARM 기반 서버용 CPU 점유율 확대 기대감이 반영되었다.
- Qualcomm은 약 18% 상승했다. Qualcomm은 ARM 기반 서버용 CPU를 개발 중인 것으로 추정되는데, ARM과 동일하게 ARM 기반 서버용 CPU 기대감이 반영된 것으로 보인다.
- AMD와 Intel은 모두 약 10% 상승했다. ARM 기반 서버용 CPU 점유율 확대는 부정적이지만, AI에 필요한 CPU 수요 자체가 확대될 것이라는 기대감이 반영되었다. 다만, ARM 기반 점유율 확대 우려로 인해 ARM과 Qualcomm 대비 상승폭은 제한되었다.
- Astera Lab와 Credo Tech는 각각 32%, 27% 상승했다. Nvidia의 네트워킹 매출액이 전년 대비 199% 증가하면서, AI 데이터센터 내 통신 수요 증가 기대감이 반영되었다.
- Global Foundries는 약 21% 상승했다. 양자 반도체 제조 시설과 관련해 미국 상무부로부터 지원금을 받은 것이 주효했다.

표 2. 필라델피아 반도체지수 편입 종목

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	5,210,986	-4.4	6.3	15.5	24.4	17.2	80.1	42.0	16.8	9.8	84.6	65.8
TSMC ADR	2,098,035	0.0	4.4	33.1	25.8	20.6	635.5	25.4	16.9	12.4	37.4	35.1
Broadcom	1,960,815	-2.6	-2.0	19.7	36.7	23.0	136.6	59.8	18.4	12.0	51.5	54.6
Micron	846,928	3.6	54.1	163.1	13.0	7.5	659.4	72.9	7.2	3.8	66.5	57.6
AMD	762,322	10.2	54.1	118.3	63.2	35.9	179.0	76.3	10.7	9.1	16.6	24.5
ASML ADR	629,349	8.7	13.1	52.6	44.4	34.0	31.7	30.7	24.2	19.1	53.8	56.7
Intel	602,316	10.2	83.6	224.8	112.0	77.8	흑전	44.0	5.2	5.0	4.4	5.9
Lam Research	381,862	7.3	15.0	78.4	53.4	38.7	37.6	38.2	33.1	21.8	65.5	69.1
Applied Material	343,118	-1.0	7.1	68.2	35.3	26.6	41.3	32.7	13.0	10.5	40.2	42.0
Arm	326,127	46.5	55.9	180.4	141.1	100.9	156.7	39.9	31.3	24.3	20.1	22.8
Texas Instrument	281,410	2.1	30.9	78.2	39.9	33.8	42.1	18.3	15.4	14.7	39.8	41.9
Qualcomm	251,021	18.2	75.0	39.2	22.2	22.5	114.1	-1.5	10.4	10.2	48.0	41.6
KLA	246,674	4.7	4.2	55.4	50.4	37.1	23.5	35.7	41.8	32.0	89.4	90.8
Analog Devices	193,408	-4.9	4.1	46.4	32.7	27.3	165.7	20.0	5.7	5.5	19.6	22.7
Marvell	171,897	11.0	24.8	131.0	51.3	36.1	24.7	42.0	10.7	9.1	18.6	23.5
NXP Semiconductors	79,900	8.6	40.2	45.8	21.6	18.0	84.5	20.1	6.6	5.8	31.2	31.5
MPS	78,107	2.6	4.5	75.4	66.6	53.1	85.6	25.4	18.0	15.0	28.1	29.9
Coherent	73,868	-1.3	7.7	104.6	69.2	46.2	흑전	50.0	7.1	6.5	10.8	13.2
Teradyne	56,111	6.1	-6.9	85.2	49.6	37.0	108.5	33.9	15.9	13.9	36.8	42.0
Astera Labs	52,602	31.9	58.1	84.5	103.4	73.0	143.3	41.6	29.1	20.9	28.0	29.3
Microchip	50,646	-0.5	13.3	46.6	29.8	22.8	1341.0	30.5	7.3	6.7	22.9	28.6
Globalfoundries	46,966	20.6	41.8	145.3	45.1	34.4	19.8	31.1	3.9	3.6	8.3	10.2
ON Semiconductor	45,539	2.7	30.6	114.6	37.7	27.4	947.9	37.6	6.3	5.8	15.3	22.7
Credo tech	40,286	26.9	15.3	51.8	43.9	33.2	50.5	32.2	17.9	13.0	32.4	29.9
MACOM	29,449	2.8	39.3	125.4	76.8	56.4	흑전	36.1	18.2	14.1	23.6	26.6
Entegris	20,630	1.7	-8.6	60.6	37.2	29.4	134.8	26.7	4.6	4.0	12.0	14.2
Nova	16,014	-1.1	-3.4	53.3	48.1	39.3	32.5	22.4	9.7	7.6	24.9	25.7
Rambus	15,461	12.5	8.7	55.6	48.1	38.6	40.8	24.8	9.2	7.6	0.0	0.0
Skyworks Solutions	12,396	20.3	33.4	30.0	16.7	15.9	60.0	5.6	2.3	2.3	10.1	10.4
Qorvo	9,367	15.4	25.2	25.9	15.4	13.8	90.9	11.4	2.5	2.2	15.6	16.0

자료: Quantwise, 하나증권

대만 반도체 기업 업데이트

- Mediatek을 비롯해 ASIC업체들이 강세를 보였다. Google이 블랙스톤과 함께 250억 달러 규모의 TPU 중심 클라우드 합작 소식이 있었다. 이로 인해 TPU를 비롯한 ASIC의 외부판매 기대감이 반영되었다. 특히 Mediatek은 약 18% 상승했는데, 삼성전자가 갤럭시 탭 S12에 디멘시티 프로세서를 탑재할 것이라는 보도도 있었다.
- 메모리 업체중에서는 Winbond와 MXIC와 같은 NAND 관련 업체들이 약세를 보였다. 씨게이트가 신규 공장 건설은 시간이 너무 오래 걸리기 때문에, CAPA 증설 외에 기술 전환을 통해 Bit 생산량을 늘릴 것이라고 발표하면서 수요에 대한 의문점이 반영된 것으로 보인다.
- Inventec은 OEM 중 가장 큰 상승폭을 보였다. AMD의 리사 수 CEO가 대만 공급망과의 협력 강화 및 대만 공급망/생태계에 100억 달러 이상을 투입하겠다고 밝혔다. 이로 인해 AMD의 헬리오스 파트너사인 Inventec이 긍정적인 상승세를 보였다.

표 3. 대만 주요 반도체 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
TSMC	1,853,748	-0.4	10.0	45.5	23.3	18.2	46.2	27.8	7.9	5.9	38.0	37.4
Mediatek	196,256	18.4	68.2	169.9	58.8	33.0	-0.6	78.4	14.4	11.7	26.1	40.5
Hon Hai	110,977	0.6	13.1	8.5	14.3	11.8	30.4	21.4	1.8	1.7	12.6	14.2
ASE	79,330	2.6	20.7	124.0	34.1	24.2	84.9	40.9	6.2	5.4	19.4	24.6
UMC	45,451	3.6	45.0	131.5	25.7	21.8	33.9	18.3	3.8	3.6	14.3	16.2
Quanta Computer	38,693	3.3	-5.7	16.2	13.4	11.1	24.7	21.4	4.6	4.0	34.7	37.8
Nanya	33,960	-0.3	41.8	60.9	6.3	4.8	2,268.5	30.5	3.2	2.0	49.4	38.4
Global Unichip	21,836	6.1	39.9	141.9	112.3	58.9	63.4	90.7	36.2	26.9	39.9	50.7
Winbond	17,831	-3.5	38.0	51.3	6.7	5.0	2020.5	33.4	3.1	1.7	54.5	53.1
Asustek	16,058	6.4	12.0	24.5	12.6	11.7	-9.0	7.4	1.8	1.7	14.2	14.6
Wistron	14,568	6.6	0.4	-4.0	10.9	8.2	58.4	31.8	2.3	1.9	19.9	22.1
Alchip	12,652	6.3	20.4	39.5	35.4	27.0	104.9	31.0	7.2	6.7	23.5	25.2
King Yuan	11,473	-1.2	3.0	19.6	30.2	19.4	8.7	55.5	6.4	5.6	21.2	27.2
Realtek	9,446	7.8	1.9	18.2	18.3	16.0	12.6	14.5	5.3	4.9	30.5	30.8
MXIC	9,390	-8.0	11.2	279.0	11.3	5.4	흑전	108.5	3.5	1.8	45.4	61.1
Novatek	9,365	4.1	12.3	29.8	16.6	14.9	8.8	11.9	4.1	3.9	25.1	25.8
PSMC	8,583	1.6	11.9	61.3	11.9	15.5	흑전	-23.3	2.3	1.9	21.0	11.8
Pegatron	6,861	5.5	-4.7	17.6	14.3	11.8	6.0	20.7	1.0	0.9	7.1	9.1
Powertech	6,810	14.1	29.5	63.6	23.0	16.8	65.4	36.9	3.4	3.0	14.7	18.0
Inventec	6,767	14.0	24.6	38.7	20.1	16.6	22.8	21.1	3.0	3.1	14.4	16.5
Compal	4,401	10.0	-3.8	3.6	15.1	12.9	52.4	16.9	1.0	1.0	6.6	7.7
Acer	2,855	6.7	4.4	11.9	18.3	16.7	29.4	9.2	1.2	1.1	6.1	6.8
Greatek	2,110	9.9	21.2	31.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Chipmos	1,767	-2.2	-0.9	67.8	19.9	14.7	472.0	35.7	2.1	1.8	11.0	12.9
Faraday	1,743	11.1	17.9	23.8	58.6	31.5	28.3	86.4	4.1	4.0	7.1	11.6
Formosa	907	-0.8	3.0	0.0	13.4	14.0	254.4	-4.0	2.2	-	17.8	17.2
Walton	807	-1.7	-1.7	-14.1	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

주: Egis Tech, Aspeed 등 장외 주식은 제외

국내외 반도체 서플라이체인 Performance / Valuation

표 4. 국내 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한미반도체	30,548	-13.1	9.2	151.6	90.6	58.3	58.5	55.3	32.6	21.9	41.6	45.1
주성엔지니어링	10,412	59.8	86.1	708.7	161.1	77.4	84.2	108.0	15.6	13.0	10.4	18.6
이오테크닉스	7,059	29.6	18.6	110.7	59.6	46.1	107.0	29.2	9.2	7.8	16.3	18.4
원익IPS	5,974	6.1	2.2	79.2	34.3	23.6	107.5	45.1	5.2	4.3	16.6	20.2
HPSP	4,502	10.5	14.0	63.3	38.9	31.5	61.5	23.6	11.4	8.9	33.2	32.2
한화비전	3,615	1.4	-12.9	59.5	23.7	15.7	234.1	51.4	3.6	2.9	16.2	20.4
피에스케이	3,386	15.3	34.5	216.8	27.8	21.9	55.0	26.7	5.2	4.3	20.5	21.5
유진테크	3,178	18.1	3.1	84.9	34.2	28.6	119.1	19.5	5.7	4.8	18.5	18.5
피에스케이홀딩스	2,956	13.3	19.6	196.1	26.3	19.9	22.5	32.2	5.0	4.1	20.5	22.8
테스	2,497	9.2	38.3	189.6	27.5	21.8	62.5	26.0	4.9	4.1	21.2	22.3
파크시스템스	2,034	9.8	2.1	39.0	37.0	28.9	59.3	28.0	7.3	5.9	21.9	22.7
테크윙	1,990	6.6	-6.1	17.3	27.9	15.3	664.3	81.8	6.9	4.9	29.0	38.8
브이엠	1,598	19.0	18.4	113.6	19.8	15.0	220.5	32.2	6.4	4.5	38.7	35.2
와이씨	1,566	3.8	-8.9	31.8	43.0	32.6	88.7	32.1	3.8	3.5	9.4	11.2
케이씨텍	1,398	-1.0	23.2	78.1	-	-	-	-	-	-	-	-
GST	1,087	-0.2	31.8	104.5	17.9	-	33.8	-	-	-	-	-
디아이	924	12.8	0.9	52.9	22.9	19.8	690.9	15.9	4.4	3.7	22.5	22.1
프로텍	843	13.2	25.9	174.4	14.3	11.9	51.8	20.2	2.1	1.8	16.8	16.1
에프에스티	783	5.7	-19.7	17.9	85.5	43.2	흑전	97.7	3.0	2.7	3.7	6.6
네오셈	716	10.6	-9.4	48.8	-	-	-	-	-	-	-	-
미코	715	-3.8	1.4	59.9	-	-	-	-	-	-	-	-
예스티	645	17.1	13.0	69.1	28.2	12.2	흑전	130.2	4.0	-	16.0	-
디아이티	521	13.1	21.4	89.1	-	-	-	-	-	-	-	-
에스티아이	489	4.5	-13.3	3.6	6.4	4.1	403.1	58.7	-	-	-	-
인택플러스	461	33.0	20.3	176.2	58.4	19.5	흑전	198.7	8.2	6.2	15.9	37.9
엑시콘	461	22.2	2.9	133.5	28.6	-	79.6	-	-	-	-	-
AP시스템	415	5.5	19.2	42.5	-	-	-	-	-	-	-	-
유니테스트	383	0.8	-3.9	33.5	15.7	8.3	흑전	88.5	3.1	2.3	22.7	33.1
유니셈	350	4.2	-0.3	18.1	13.5	9.7	189.5	38.5	1.3	1.1	10.2	12.7
오로스테크놀로지	272	4.3	-16.0	14.4	68.0	14.3	흑전	375.0	-	-	-	-
제너셈	90	4.7	-4.5	34.3	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 5. 글로벌 주요 반도체 장비 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
ASML	635,334	7.8	12.7	52.9	45.0	33.7	19.3	33.5	22.7	18.0	54.1	56.6
Lam Research	381,862	7.3	15.0	78.4	53.4	38.7	37.6	38.2	33.1	21.8	65.5	69.1
Applied Material	343,118	-1.0	7.1	68.2	35.3	26.6	41.3	32.7	13.0	10.5	40.2	42.0
KLA	246,674	4.7	4.2	55.4	50.4	37.1	23.5	35.7	41.8	32.0	89.4	90.8
Tokyo Electron	146,666	-0.9	9.5	45.2	33.6	27.1	18.4	24.1	9.4	8.0	30.9	34.4
Canon	123,577	1.8	-3.8	36.7	40.0	32.1	30.2	24.5	18.6	12.9	51.3	49.8
Naura	71,282	13.0	40.0	45.7	61.7	43.8	41.9	40.8	10.4	8.5	17.6	20.3
Teradyne	56,111	6.1	-6.9	85.2	49.6	37.0	108.5	33.9	15.9	13.9	36.8	42.0
ASM International	51,620	4.4	7.6	74.0	41.6	33.6	47.4	23.8	9.0	7.5	23.5	24.2
Disco	44,929	1.5	-12.0	36.7	41.2	34.7	28.4	18.6	10.4	8.8	27.5	27.4
Advantest	35,253	-0.7	-5.6	-9.3	11.3	10.3	1.0	10.1	1.0	1.0	9.4	10.0
Be Semiconductor	25,792	4.5	17.8	104.6	71.8	47.5	131.0	51.1	38.3	28.3	61.4	68.3
Lasertec	22,609	-0.7	-14.9	28.6	45.7	36.9	-11.0	23.9	13.9	11.3	32.6	32.8
Onto Innovation	13,045	-3.5	-11.8	66.1	36.8	27.6	156.9	33.2	5.2	-	16.0	18.7
Screen Holdings	12,914	-5.0	3.2	41.3	18.1	15.4	22.0	18.2	3.8	3.2	22.1	22.5
Kokusai Electric	10,813	9.6	8.8	31.4	37.8	27.2	48.3	38.8	6.9	5.9	20.4	24.7
Toray Industries	10,270	-5.6	-3.6	6.4	15.4	13.2	33.5	16.8	0.9	0.9	5.9	6.4
Asmpt	9,883	7.3	21.3	138.4	48.8	33.0	75.0	47.9	4.0	3.9	9.3	12.4
Camtek	7,706	-0.6	-10.0	57.4	48.0	37.7	243.4	27.3	7.8	6.5	24.8	22.7
Tokyo Seimitsu	4,498	2.4	1.6	52.3	24.3	20.7	14.8	17.5	3.4	3.0	14.6	15.6
Cohu	2,195	-1.3	3.8	100.0	79.8	31.9	흑전	149.9	2.9	-	3.7	13.6
Towa	1,367	12.2	11.4	34.6	25.4	20.4	86.1	24.8	3.0	2.7	12.7	14.3

자료: Quatinwise, 하나증권

표 6. 국내 주요 반도체 소재/부품 업체

기업	시가총액 (십억원)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
리노공업	8,117	5.5	-11.4	76.6	43.6	35.6	22.4	22.7	9.6	8.3	23.7	25.1
ISC	4,451	-6.5	-12.3	89.0	49.7	36.6	59.7	35.6	7.3	6.3	15.7	18.6
티씨케이	3,404	-0.2	6.8	114.1	32.7	25.6	55.2	27.7	5.6	4.7	18.4	19.9
한솔케미칼	3,383	-8.7	3.3	30.8	19.4	15.4	18.1	25.9	2.6	2.3	15.0	16.6
솔브레인	3,341	4.8	-7.4	63.9	21.7	17.0	94.4	27.8	2.8	2.4	13.7	15.3
동진세미켐	3,175	17.8	3.2	70.0	-	-	-	-	-	-	-	-
티에스이	2,699	34.4	44.1	323.6	22.6	17.7	212.3	27.6	5.4	4.2	26.7	26.6
코미코	1,853	13.5	16.9	100.3	55.1	43.3	32.4	27.3	11.1	9.1	22.3	23.5
에스엔에스텍	1,692	1.7	-22.1	64.2	-	-	-	-	-	-	-	-
하나머티리얼즈	1,604	14.6	13.6	88.2	22.3	15.3	87.4	45.8	3.0	2.5	14.5	18.1
후성	1,385	9.2	-8.4	71.5	62.7	31.1	316.1	101.8	4.0	3.5	6.5	12.0
레이크머티리얼즈	1,344	4.6	-19.7	38.6	70.0	-	149.7	-	-	-	-	-
에프에스티	783	5.7	-19.7	17.9	85.5	43.2	흑전	97.7	3.0	2.7	3.7	6.6
티에프이	762	4.1	2.0	69.5	25.4	19.3	54.6	31.5	-	-	-	-
이엔에프테크놀로지	720	9.8	-13.0	7.2	12.2	8.4	13.9	44.7	1.4	1.2	12.4	15.7
윌익머티리얼즈	601	2.6	-7.1	54.2	10.2	7.4	20.5	38.2	1.0	0.9	10.6	13.3
티이엠씨	595	26.9	123.9	264.1	28.9	21.2	28.9	36.3	-	-	-	-
엘티씨	499	22.9	13.7	146.0	-	-	-	-	-	-	-	-
윌덱스	470	2.5	-13.8	32.0	-	-	-	-	-	-	-	-
덕산테크피아	458	-8.0	-11.8	32.1	-	-	-	-	-	-	-	-
메카로	386	-3.2	-10.1	64.8	-	-	-	-	-	-	-	-
와이씨켐	304	5.3	28.1	48.7	-	-	-	-	-	-	-	-
케이엔제이	289	4.1	-7.8	66.4	-	-	-	-	-	-	-	-
디엔에프	255	-0.2	-8.1	40.9	-	-	-	-	-	-	-	-
비씨엔씨	214	3.9	2.1	23.1	38.9	19.1	378.7	103.6	2.2	2.0	6.4	11.2
퓨릿	210	5.5	8.8	38.8	11.7	10.0	17.3	16.7	1.7	1.5	15.6	15.9
지오엘리먼트	117	-0.2	3.8	30.8	22.5	16.5	-4.8	36.5	1.9	1.7	8.5	10.7
피엠티	102	64.7	200.4	313.6	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 7. 글로벌 주요 반도체 소재 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Linde	239,302	2.3	4.6	21.4	29.1	26.7	21.8	8.8	5.9	5.8	20.3	20.7
Air Liquide	121,249	2.4	-3.1	12.6	25.4	23.2	16.4	9.6	3.6	3.4	14.9	15.2
Shin Etsu Chemical	87,806	-1.0	5.9	44.4	22.3	20.6	25.2	8.0	2.8	2.7	12.7	13.5
Merck	64,953	9.6	11.3	4.9	16.2	15.0	32.1	8.1	1.8	1.7	11.0	11.2
Air Products and Chemicals	64,459	-2.0	-2.5	17.2	21.9	20.2	흑전	8.2	4.0	3.6	18.6	18.2
Hoya	55,222	-6.4	-8.5	10.7	33.2	29.2	6.1	13.9	8.3	7.8	26.3	28.3
Sumitomo	53,595	-5.1	22.5	31.8	13.5	12.5	5.8	8.4	1.7	1.6	12.7	12.6
BASF N	53,574	-1.8	-3.4	16.3	19.4	17.2	46.7	12.6	1.3	1.3	7.4	7.4
Fujifilm Holdings	24,883	2.3	3.9	-4.9	13.5	11.9	2.8	13.2	1.0	1.0	7.8	8.4
Resonac Holdings	20,942	4.7	24.6	176.0	37.5	27.7	199.0	35.7	4.4	3.9	11.5	14.7
Entegris	20,630	1.7	-8.6	60.6	37.2	29.4	134.8	26.7	4.6	4.0	12.0	14.2
DuPont	19,725	-2.4	4.7	19.7	20.1	18.4	흑전	9.6	0.9	0.8	6.7	7.3
Asahi Kasei	14,824	-0.1	12.6	24.3	14.1	12.6	4.7	11.7	1.1	1.1	8.1	8.6
FormFactor	10,055	2.2	-11.8	131.3	53.1	42.9	250.2	23.8	8.6	8.5	17.3	20.3
Tokyo Ohka Kogyo	8,925	3.2	20.1	91.3	34.0	28.7	17.6	18.4	5.3	4.7	15.3	17.0
AGC	8,881	8.3	14.7	25.1	16.8	14.0	18.7	20.2	0.9	0.9	5.4	6.4
Toppan Holdings	8,179	-1.5	-1.6	-5.3	16.4	13.8	18.5	19.1	0.9	0.9	6.2	7.1
SUMCO	6,996	2.8	41.8	121.4	-68.4	51.1	적지	흑전	2.0	2.0	-2.6	4.2
Cabot	4,306	3.0	10.6	25.8	13.2	12.0	5.0	10.3	2.7	2.5	20.6	21.1
Micronics Japan	3,821	-0.8	24.7	115.3	30.5	25.5	59.6	20.0	7.2	6.0	28.6	28.8
Photronics	3,034	2.9	2.8	60.8	22.4	20.8	1.0	7.4	-	-	-	-
Adeka	2,692	0.0	6.2	6.4	14.6	12.9	2.0	12.8	1.3	1.2	9.1	9.5
Fujimi	1,849	11.6	24.9	54.8	23.8	21.4	26.1	11.7	3.2	2.9	13.4	13.9
Kanto Denka Kogyo	1,100	48.3	83.5	175.1	32.3	24.6	42.8	31.4	-	-	-	-
Japan Electronic Materials	687	3.2	18.4	93.8	20.1	18.5	-12.8	8.5	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 8. 국내 OSAT 및 패키징 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
하나마이크론	3,436	-2.3	29.6	100.8	22.1	18.2	307.7	21.3	6.2	4.6	32.8	29.0
두산테스나	3,317	-3.5	37.4	222.6	68.9	33.6	3,087.6	105.0	6.9	5.7	10.5	18.7
네패스	852	18.2	34.6	136.9	160.8	34.0	-68.0	373.6	6.6	5.5	4.2	17.7
가온칩스	730	0.2	-9.7	19.3	-	-	-	-	-	-	-	-
한양디지텍	648	26.1	45.6	97.2	-	-	-	-	-	-	-	-
에이디테크놀로지	573	-5.0	-24.5	25.9	27.5	15.2	477.3	81.2	2.5	2.1	11.7	15.8
네패스아크	522	-5.9	31.0	152.1	27.8	17.1	450.3	62.2	2.8	2.4	10.6	15.1
한솔아이원스	463	7.2	-13.7	35.3	10.9	8.0	50.3	35.7	1.7	1.4	18.3	20.3
오픈엠티테크놀로지	444	1.0	-11.8	17.5	N/A	56.5	적지	흑전	17.3	13.2	-1.4	26.5
사피엔반도체	438	2.1	44.6	39.1	119.7	31.9	흑전	274.8	27.2	14.4	25.2	59.1
LB세미콘	358	16.2	22.0	41.8	-	-	-	-	-	-	-	-
에이직랜드	318	7.2	-5.1	1.9	-	-	-	-	-	-	-	-
켈리타스반도체	288	4.5	0.7	35.0	-	-	-	-	-	-	-	-
코아시아	125	-5.4	-15.8	-17.9	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quatinwise, 하나증권

표 9. 서버/데이터센터 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Nvidia	5,210,986	-4.4	6.3	15.5	24.4	17.2	80.1	42.0	16.8	9.8	84.6	65.8
Broadcom	1,960,815	-2.6	-2.0	19.7	36.7	23.0	136.6	59.8	18.4	12.0	51.5	54.6
AMD	762,322	10.2	54.1	118.3	63.2	35.9	179.0	76.3	10.7	9.1	16.6	24.5
Dell	191,746	22.0	37.5	134.5	22.6	19.8	50.3	14.5	149.7	31.9	1,038.8	408.4
Marvell	171,897	11.0	24.8	131.0	51.3	36.1	24.7	42.0	10.7	9.1	18.6	23.5
HP	49,863	13.5	31.8	56.5	15.5	13.8	흑전	12.1	2.0	1.8	12.3	13.1
Quanta Computer	38,693	3.3	-5.7	16.2	13.4	11.1	24.7	21.4	4.6	4.0	34.7	37.8
Wiwynn	32,549	8.0	27.0	23.2	16.1	12.1	29.2	33.3	6.5	4.9	44.0	43.4
Wistron	14,568	6.6	0.4	-4.0	10.9	8.2	58.4	31.8	2.3	1.9	19.9	22.1
Inventec	6,767	14.0	24.6	38.7	20.1	16.6	22.8	21.1	3.0	3.1	14.4	16.5
Foxconn	2,699	1.4	11.1	-2.4	16.3	15.8	60.2	3.0	0.5	0.5	4.8	4.6
Inspur	788	-6.1	-5.5	-16.8	-	255.5	-	-	2.5	2.5	0.0	1.0

자료: Quatinwise, 하나증권

표 10. 모바일 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Apple	4,535,749	2.9	13.1	13.6	35.2	31.9	17.5	10.3	41.4	31.5	135.2	110.9
Qualcomm	251,021	18.2	75.0	39.2	22.2	22.5	114.1	-1.5	10.4	10.2	48.0	41.6
Mediatek	196,256	18.4	68.2	169.9	58.8	33.0	-0.6	78.4	14.4	11.7	26.1	40.5
Xiaomi	98,948	-2.3	-5.7	-23.7	20.7	15.9	-14.6	30.5	2.1	1.9	12.2	13.8
Skyworks	12,396	20.3	33.4	30.0	16.7	15.9	60.0	5.6	2.3	2.3	10.1	10.4
Qorvo	9,367	15.4	25.2	25.9	15.4	13.8	90.9	11.4	2.5	2.2	15.6	16.0

자료: Quatinwise, 하나증권

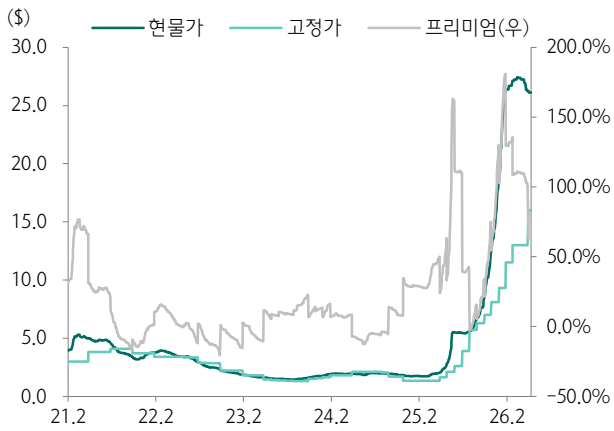
표 11. PC 관련 주요 업체

기업	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS growth(%)		P/B(배)		ROE(%)	
		1W	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
Lenovo	24,939	26.8	35.4	70.1	14.9	12.1	-	23.0	3.1	2.6	25.7	25.7
Asustek	16,058	6.4	12.0	24.5	12.6	11.7	-9.0	7.4	1.8	1.7	14.2	14.6
Gigabyte	6,848	-1.2	13.2	29.3	12.1	10.5	55.1	15.5	3.2	2.8	28.6	27.5
Compal	4,401	10.0	-3.8	3.6	15.1	12.9	52.4	16.9	1.0	1.0	6.6	7.7
Acer	2,855	6.7	4.4	11.9	18.3	16.7	29.4	9.2	1.2	1.1	6.1	6.8

자료: Quatinwise, 하나증권

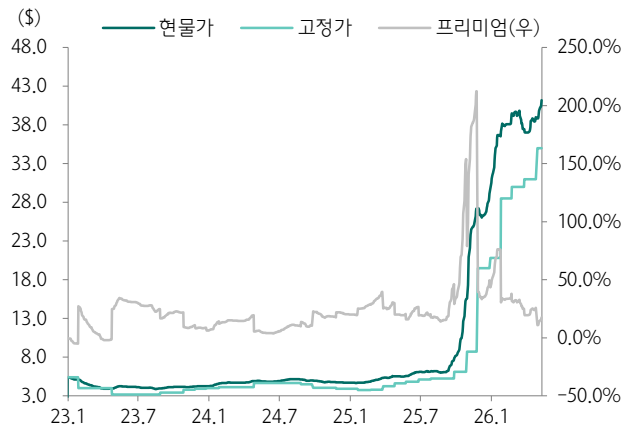
DRAM, NAND 현물가 및 고정가 추이

도표 1. DDR4 8Gb 현물가 vs 고정가



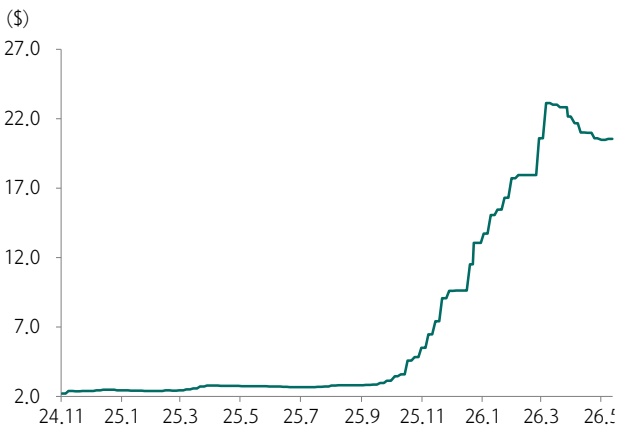
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 2. DDR5 16Gb 현물가 vs 고정가



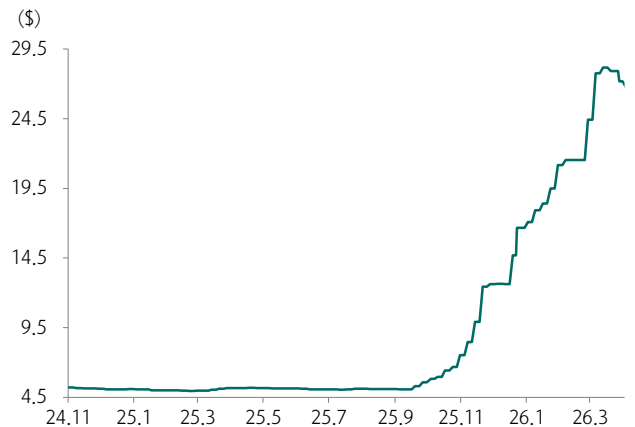
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 3. TLC 512Gb 현물가격



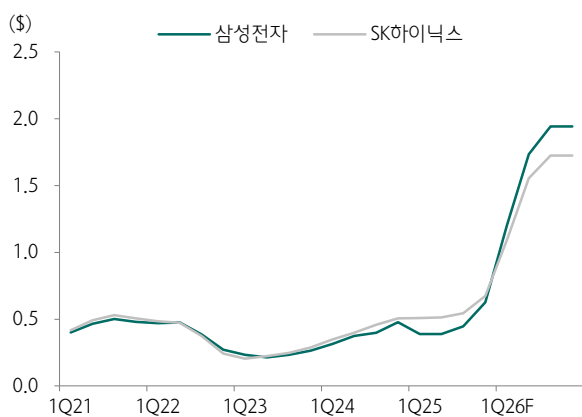
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 4. TLC/QLC 1Tb 현물가격 추이



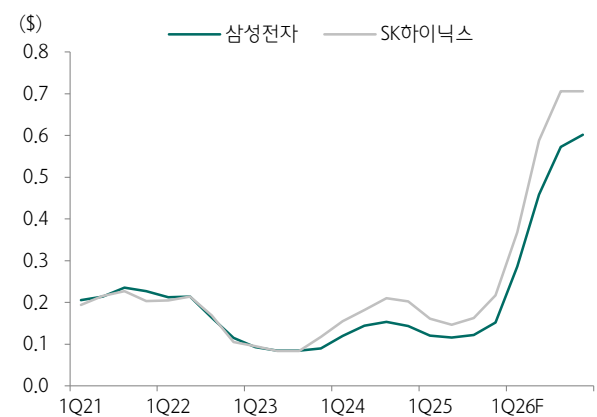
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 5. 업체별 DRAM ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

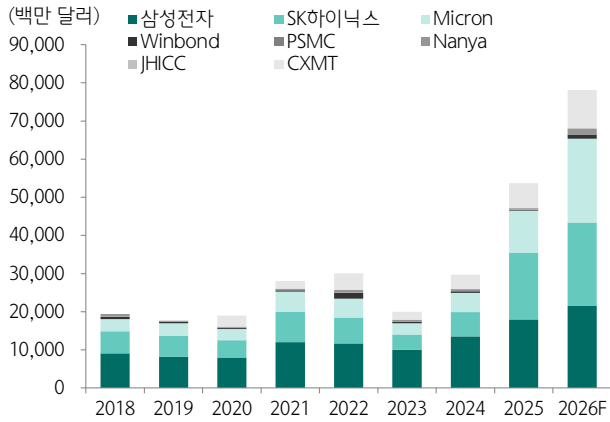
도표 6. 업체별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

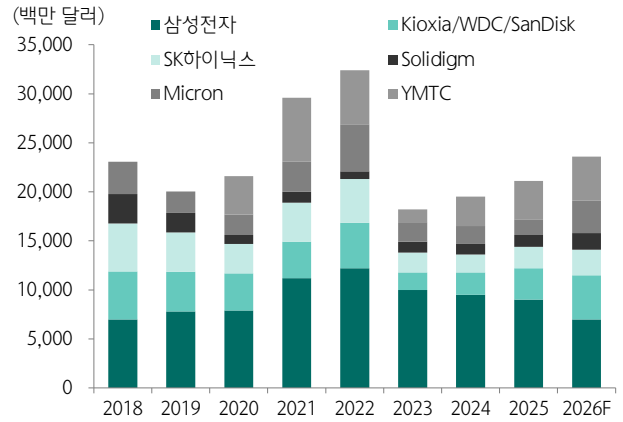
글로벌 DRAM/NAND CAPEX

도표 7. 글로벌 DRAM CAPEX 추이 및 전망



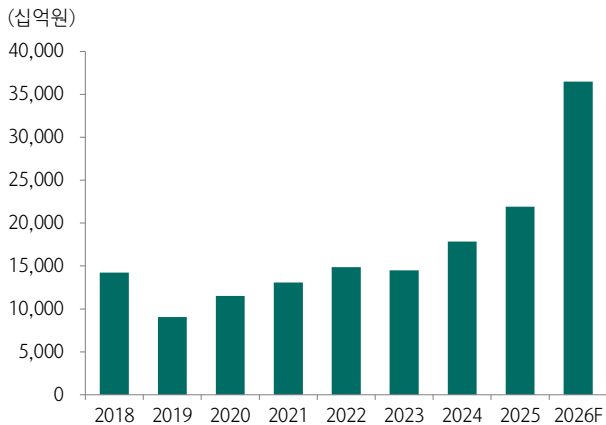
자료: Trend Force, 하나증권

도표 8. 글로벌 NAND CAPEX 추이 및 전망



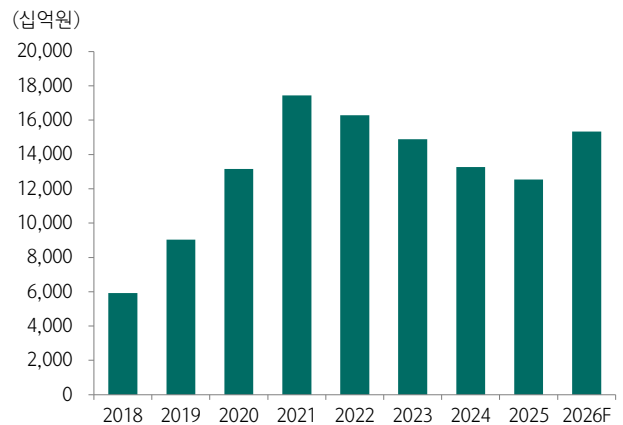
자료: Trend Force, 하나증권

도표 9. 삼성전자 DRAM CAPEX 추이 및 전망



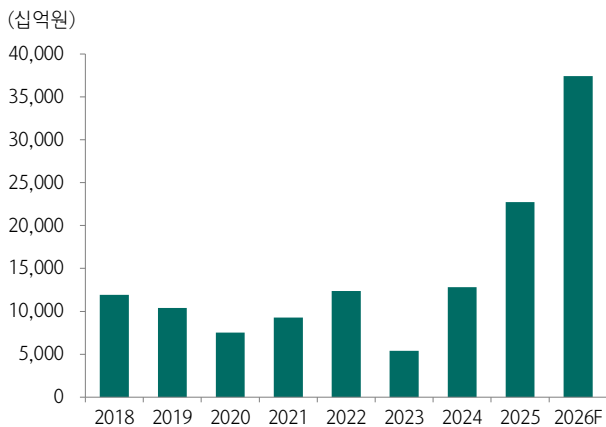
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 10. 삼성전자 NAND CAPEX 추이 및 전망



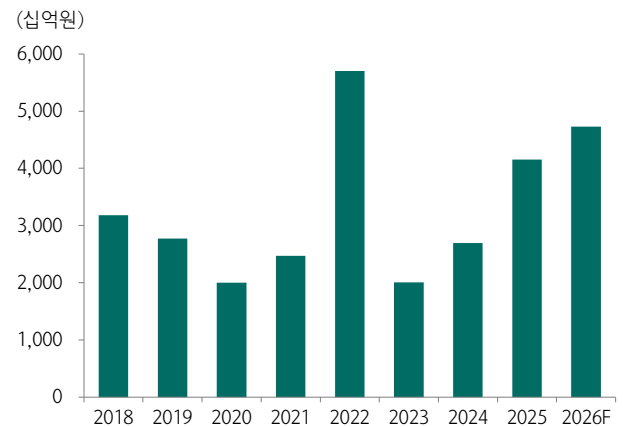
자료: 각사, 하나증권 추정

도표 11. SK하이닉스 DRAM CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

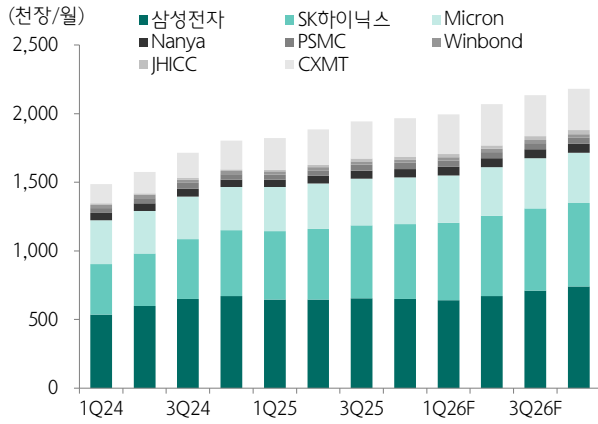
도표 12. SK하이닉스 NAND CAPEX 추이 및 전망



자료: 각사, 하나증권 추정

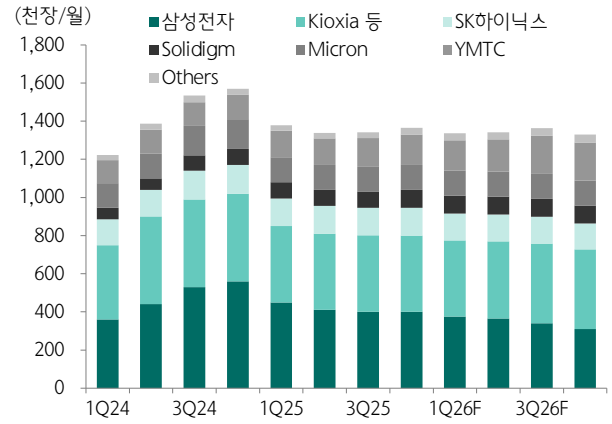
글로벌 DRAM/NAND CAPA

도표 13. 글로벌 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

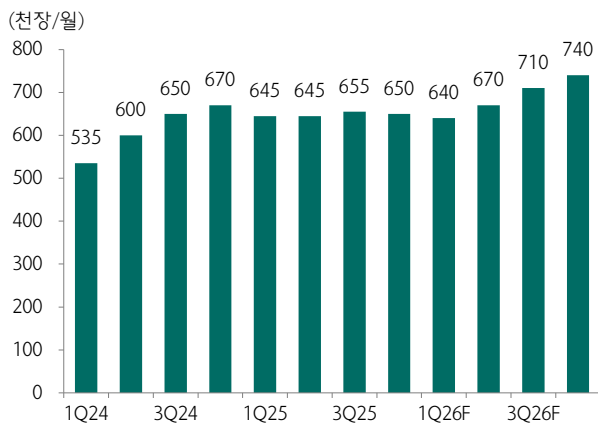
도표 14. 글로벌 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

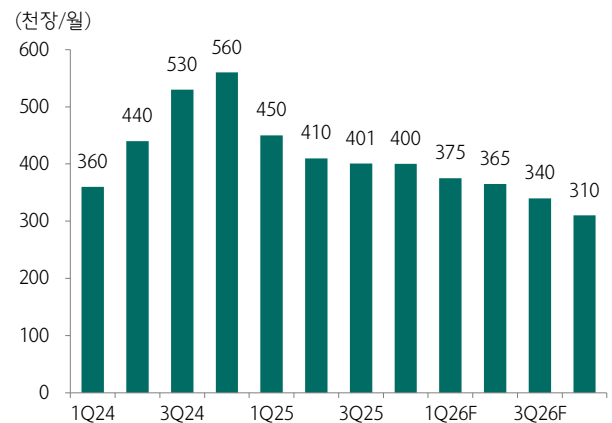
주: Kioxia 등=Kioxia+WDC+Sandisk

도표 15. 삼성전자 DRAM CAPA 추이 및 전망



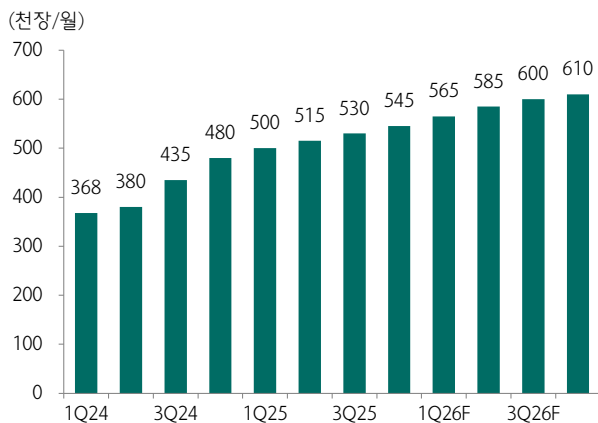
자료: Trend Force, 하나증권

도표 16. 삼성전자 NAND CAPA 추이 및 전망



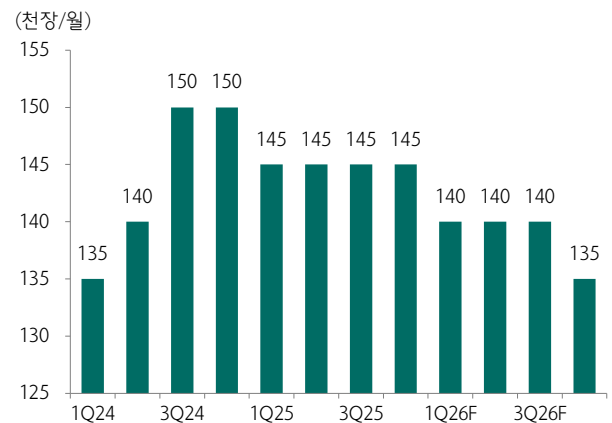
자료: Trend Force, 하나증권

도표 17. SK하이닉스 DRAM CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

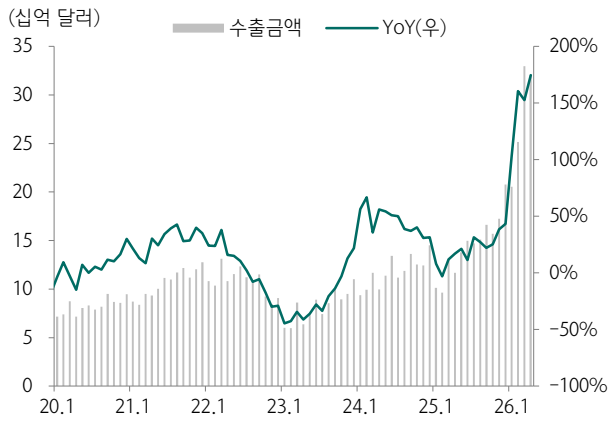
도표 18. SK하이닉스 NAND CAPA 추이 및 전망



자료: Trend Force, 하나증권

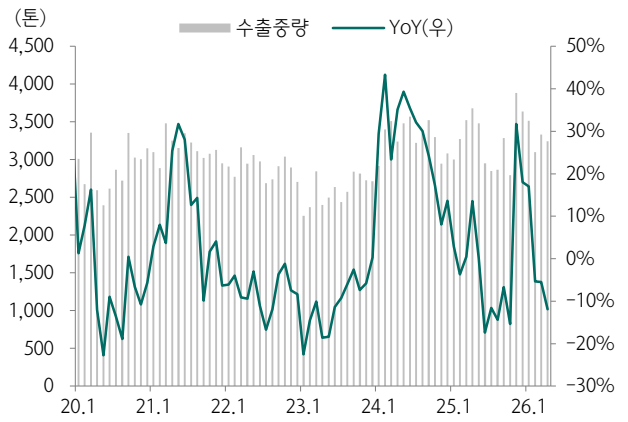
수출 Data : 반도체

도표 19. 반도체 수출 금액



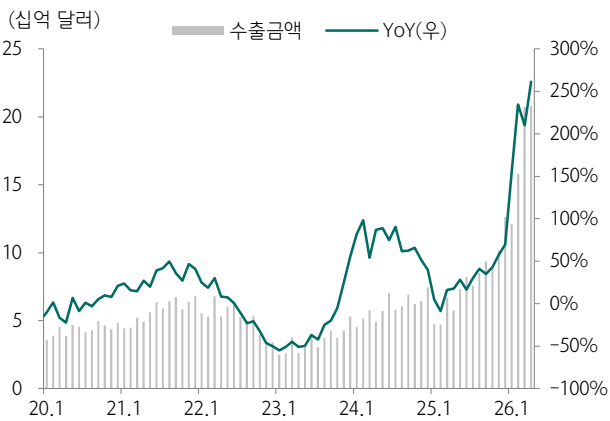
자료: KITA, 하나증권

도표 20. 반도체 수출 증량



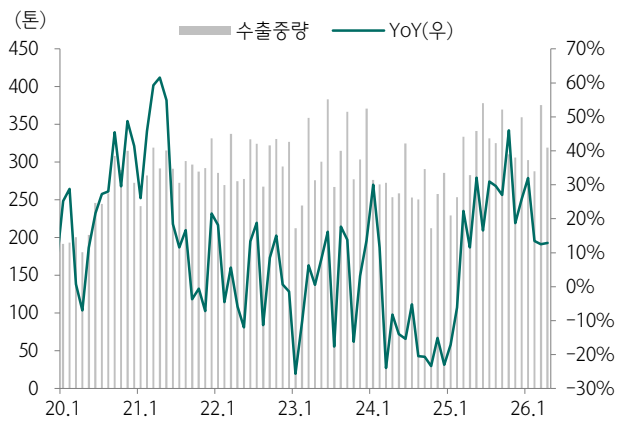
자료: KITA, 하나증권

도표 21. 메모리 반도체 수출 금액



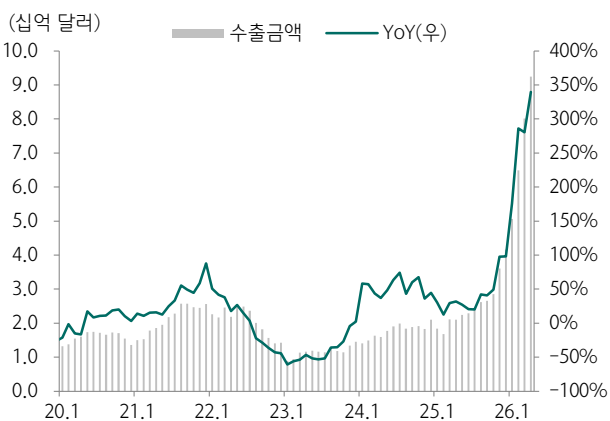
자료: KITA, 하나증권

도표 22. 메모리 반도체 수출 증량



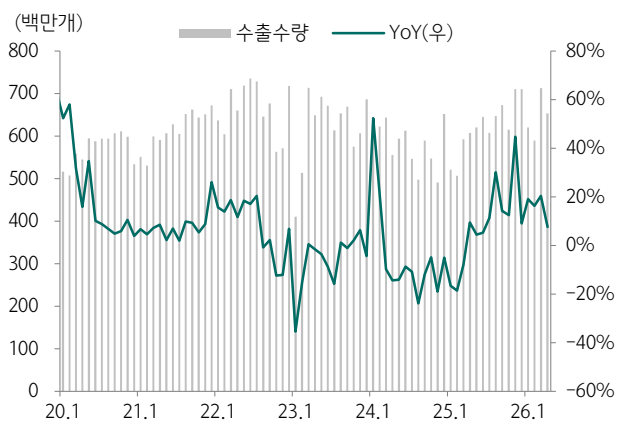
자료: KITA, 하나증권

도표 23. DRAM 수출 금액



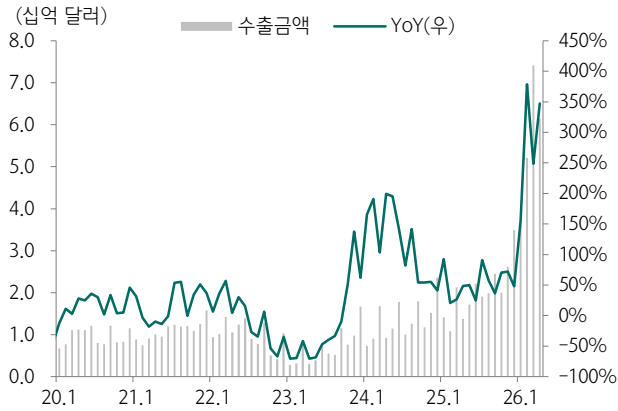
자료: KITA, 하나증권

도표 24. DRAM 수출 수량



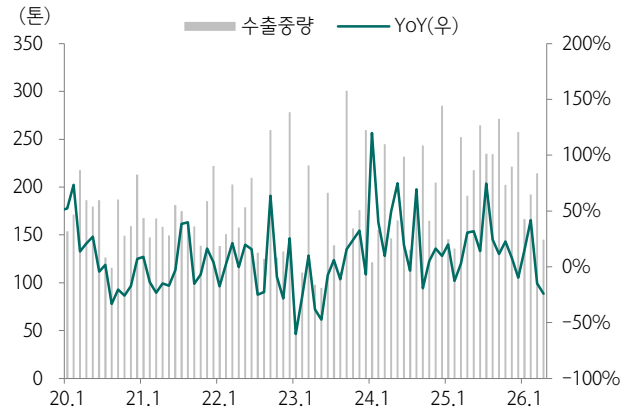
자료: KITA, 하나증권

도표 25. DRAM 모듈 수출 금액



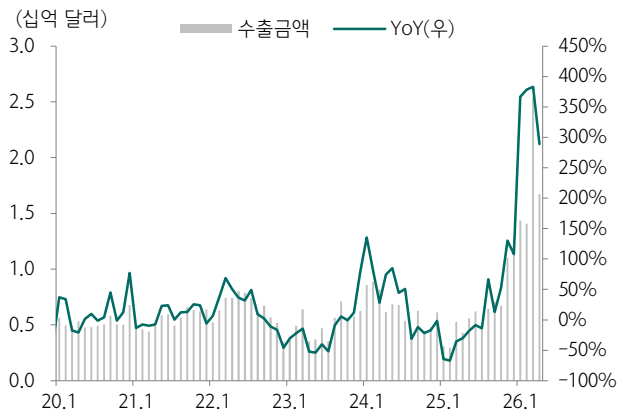
자료: KITA, 하나증권

도표 26. DRAM 모듈 수출 증량



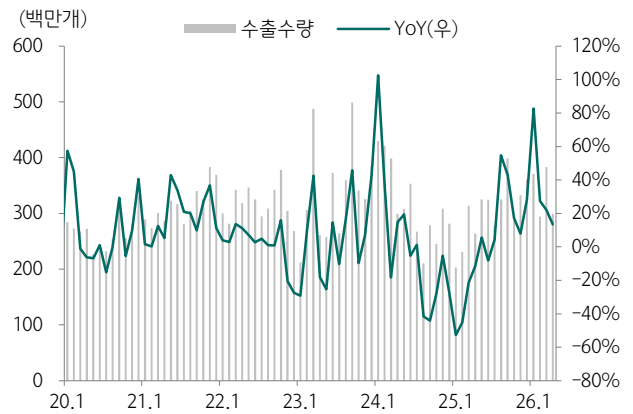
자료: KITA, 하나증권

도표 27. NAND 수출 금액



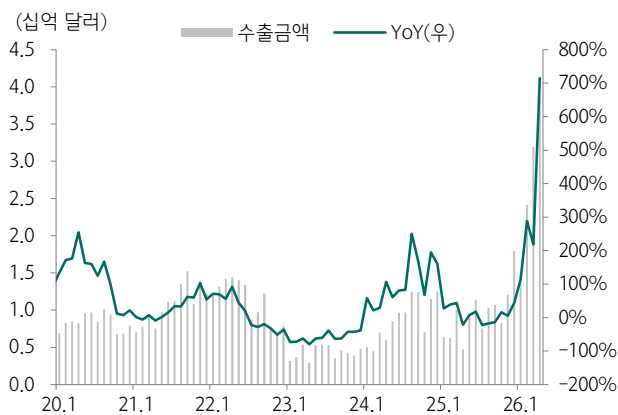
자료: KITA, 하나증권

도표 28. NAND 수출 수량



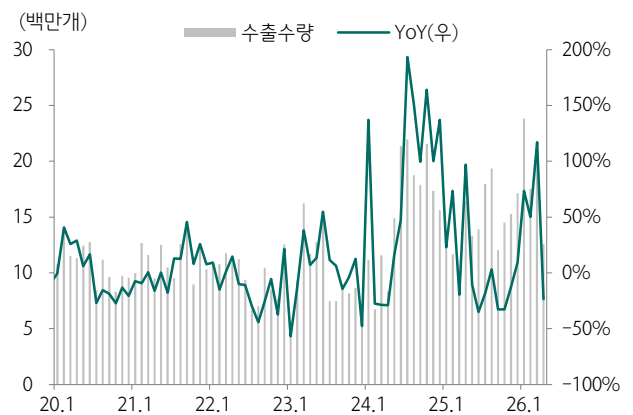
자료: KITA, 하나증권

도표 29. SSD 수출 금액



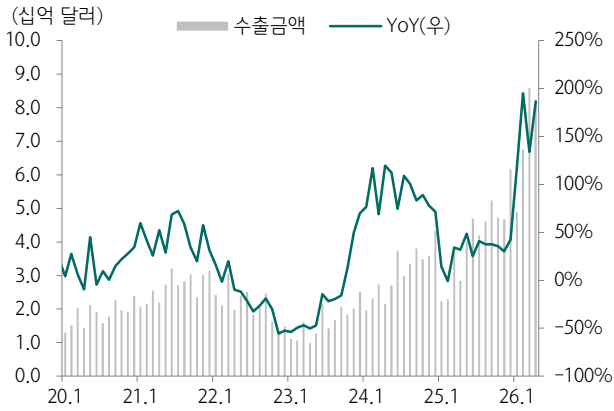
자료: KITA, 하나증권

도표 30. SSD 수출 수량



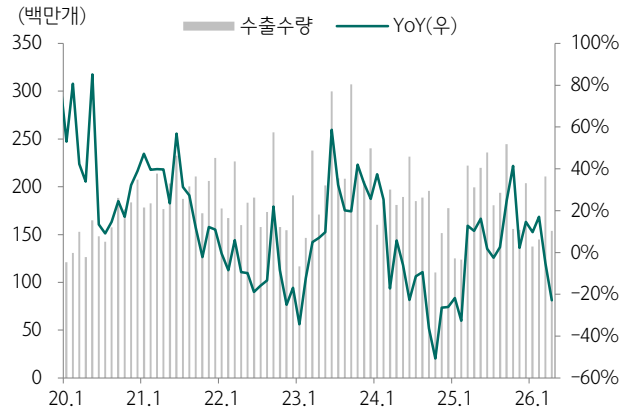
자료: KITA, 하나증권

도표 31. MCP 수출 금액



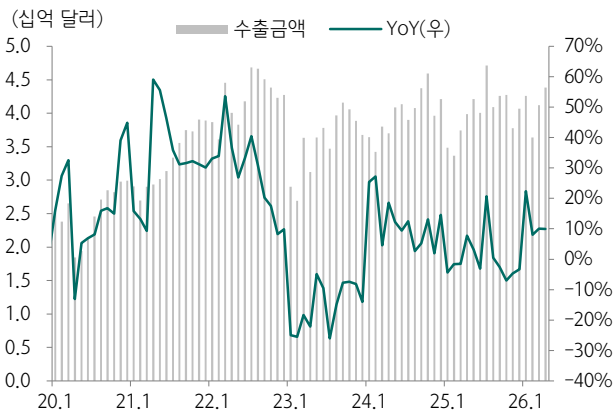
자료: KITA, 하나증권

도표 32. MCP 수출 수량



자료: KITA, 하나증권

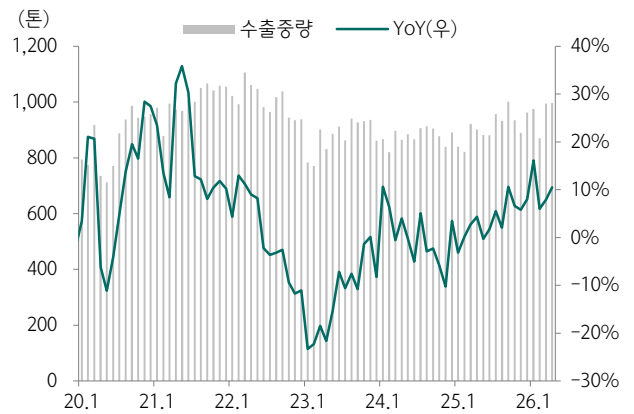
도표 33. 시스템 반도체 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

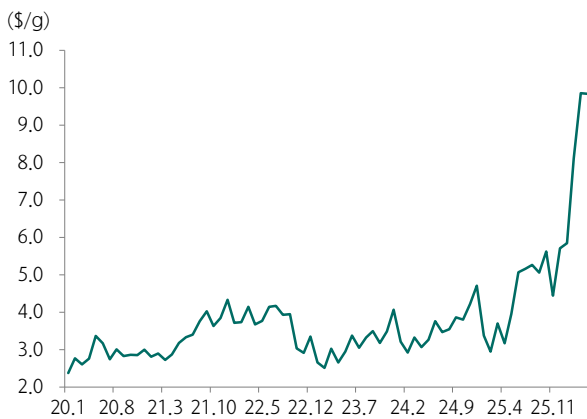
도표 34. 시스템 반도체 수출 증량



자료: KITA, 하나증권

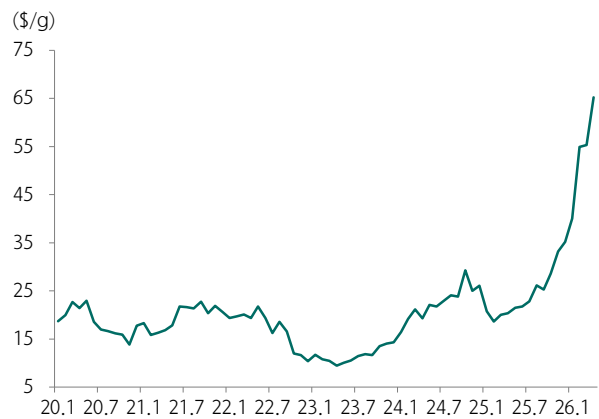
주: 프로세서와 컨트롤러+증폭기+스마트 카드+기타

도표 35. 반도체 수출 ASP



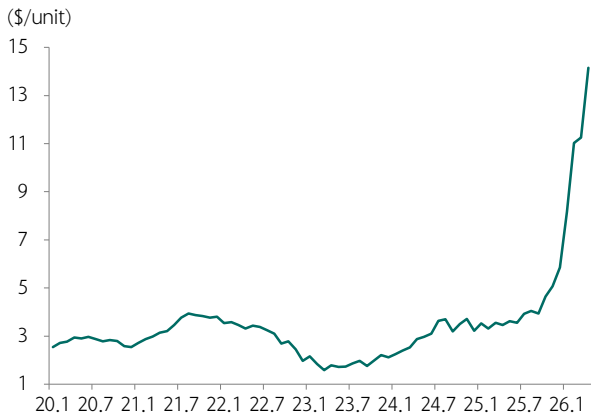
자료: KITA, 하나증권

도표 36. 메모리 반도체 수출 ASP



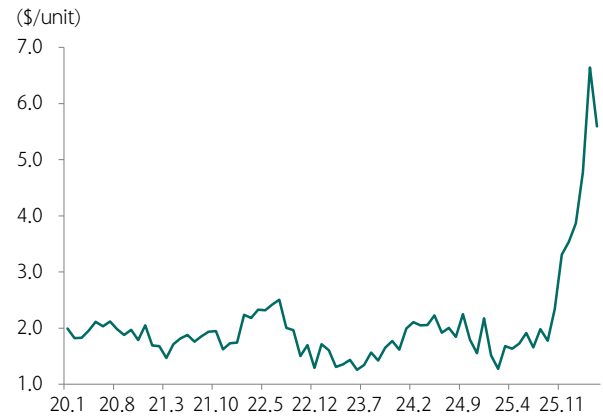
자료: KITA, 하나증권

도표 37. DRAM 수출 ASP



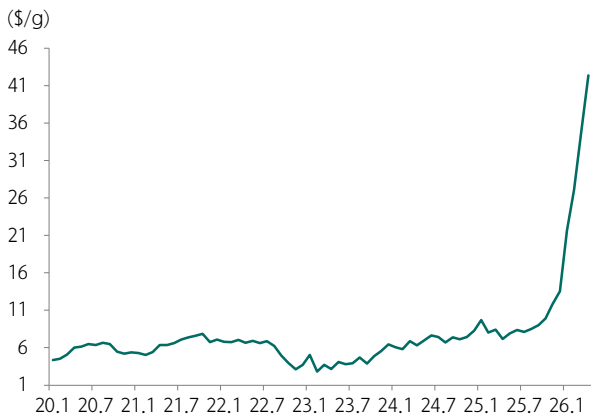
자료: KITA, 하나증권

도표 38. NAND 수출 ASP



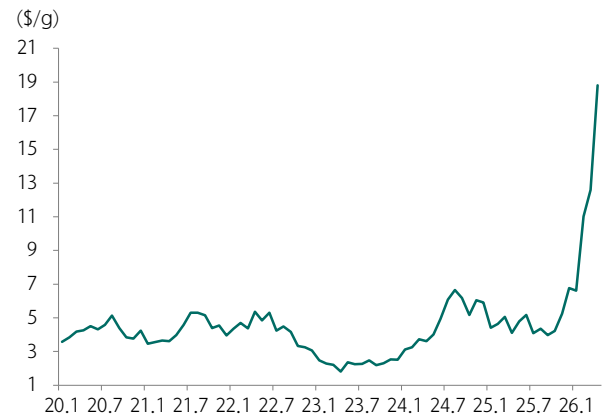
자료: KITA, 하나증권

도표 39. DRAM 모듈 수출 ASP



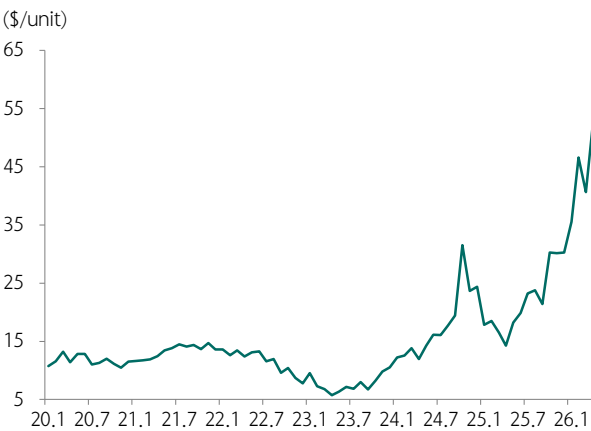
자료: KITA, 하나증권

도표 40. SSD 수출 ASP



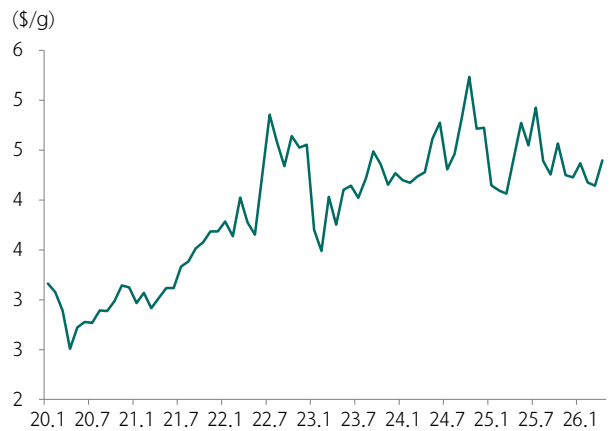
자료: KITA, 하나증권

도표 41. MCP 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

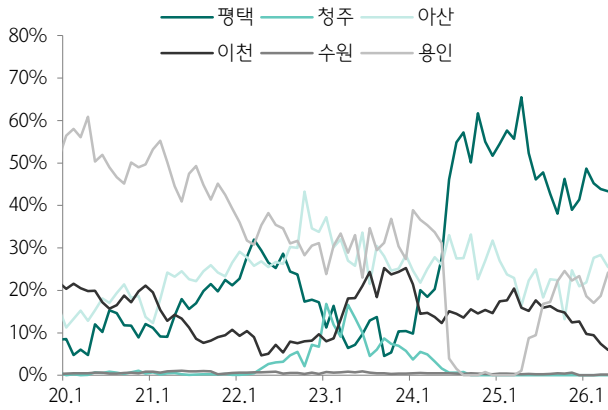
도표 42. 시스템 반도체 수출 ASP



자료: KITA, 하나증권

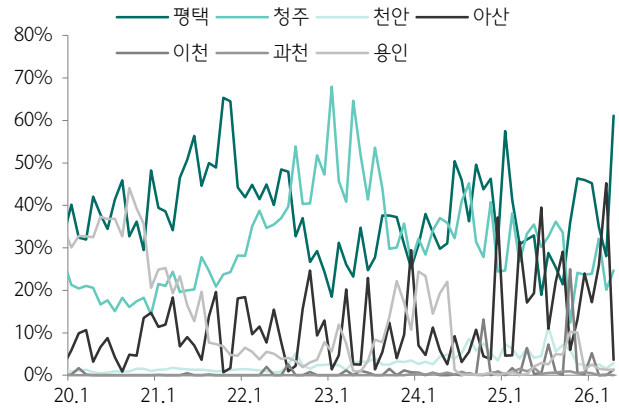
주: 프로세서와 컨트롤러+중복기+스마트 카드+기타

도표 43. DRAM 지역별 수출 비중



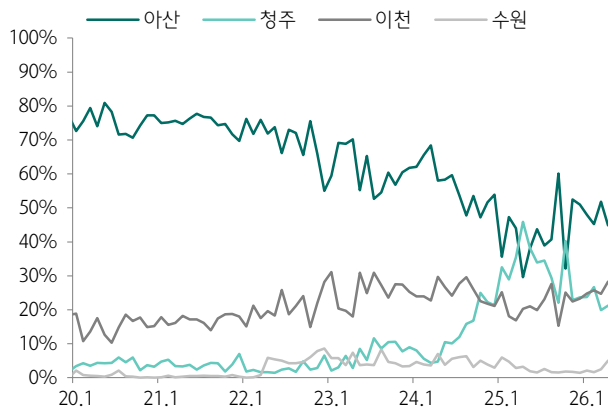
자료: KITA, 하나증권

도표 44. NAND 지역별 수출 비중



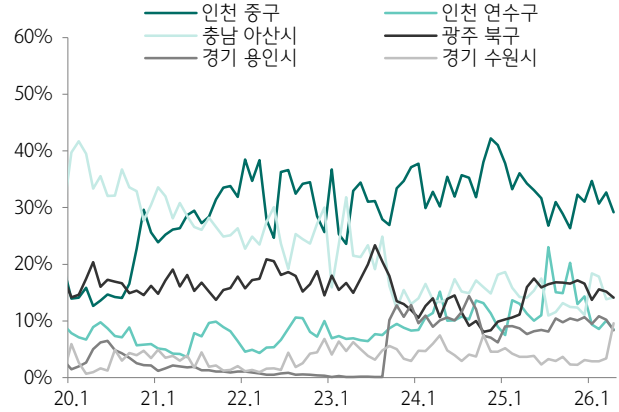
자료: KITA, 하나증권

도표 45. MCP 지역별 수출 비중



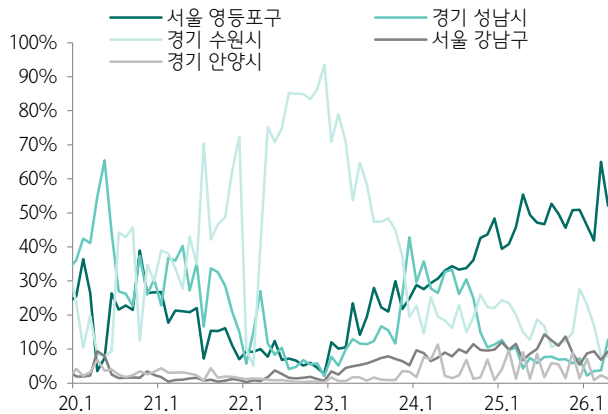
자료: KITA, 하나증권

도표 46. 프로세서와 컨트롤러 지역별 수출 비중



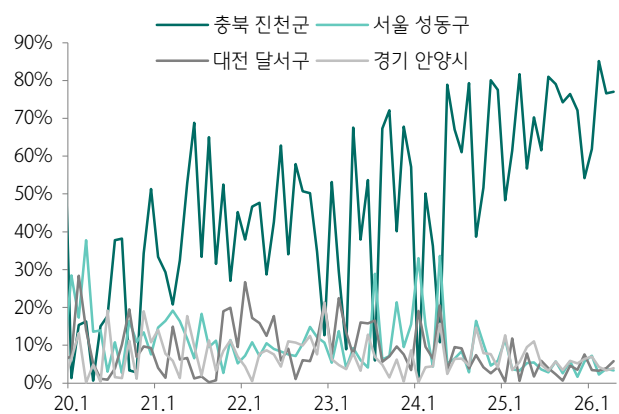
자료: KITA, 하나증권

도표 47. 증폭기 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

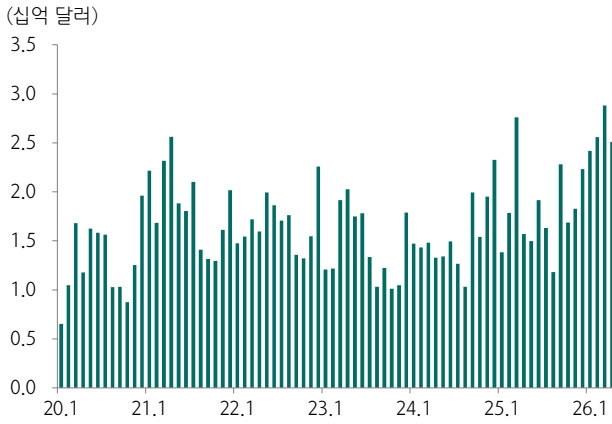
도표 48. 스마트 카드 지역별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

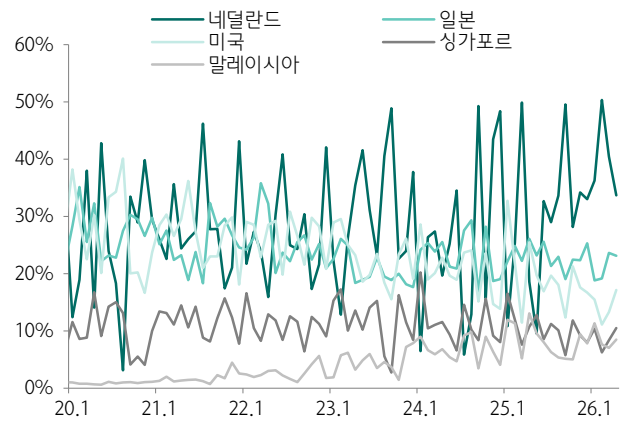
수입 Data : 반도체 장비

도표 49. 반도체 장비 수입 금액



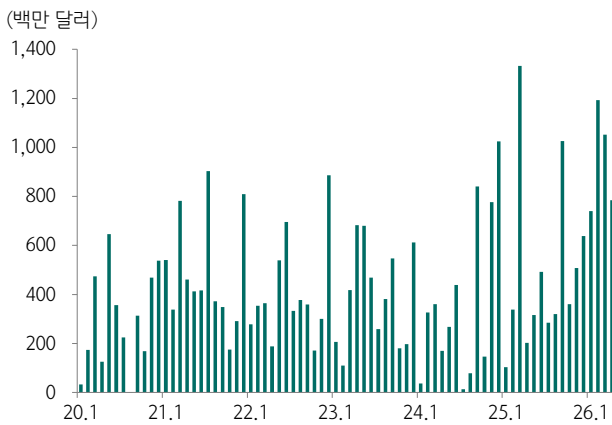
자료: KITA, 하나증권

도표 50. 반도체 장비 국가별 수입 비중



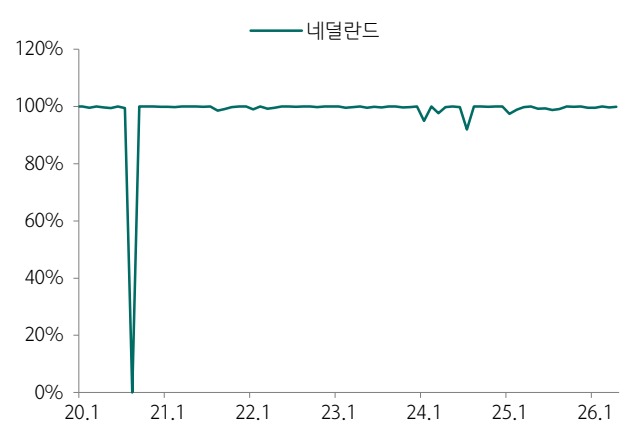
자료: KITA, 하나증권

도표 51. 리소그래프 수입 금액



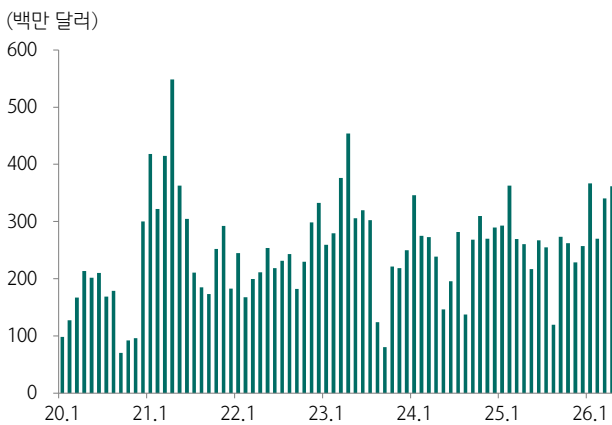
자료: KITA, 하나증권

도표 52. 리소그래프 국가별 수입 비중



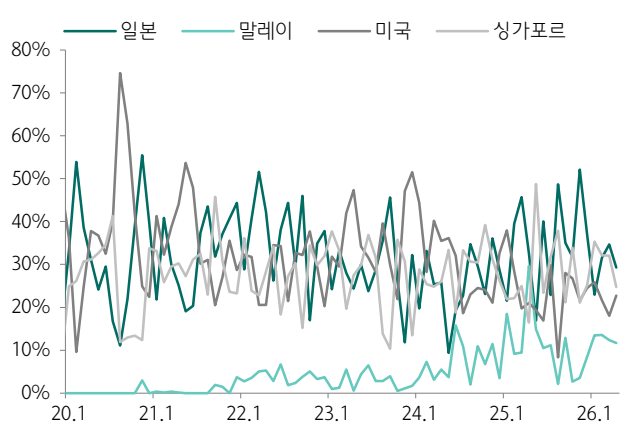
자료: KITA, 하나증권

도표 53. 증착장비 수입 금액



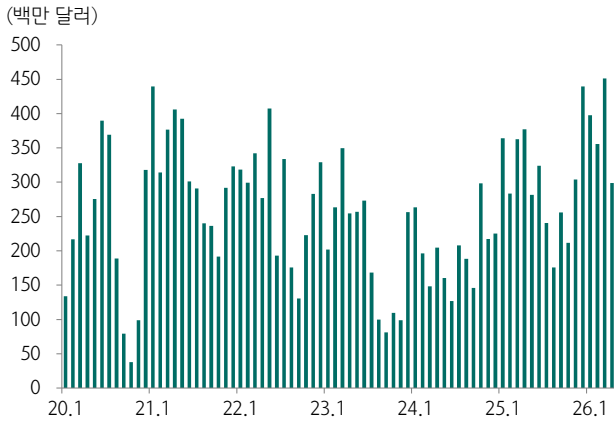
자료: KITA, 하나증권

도표 54. 증착장비 국가별 수입 비중



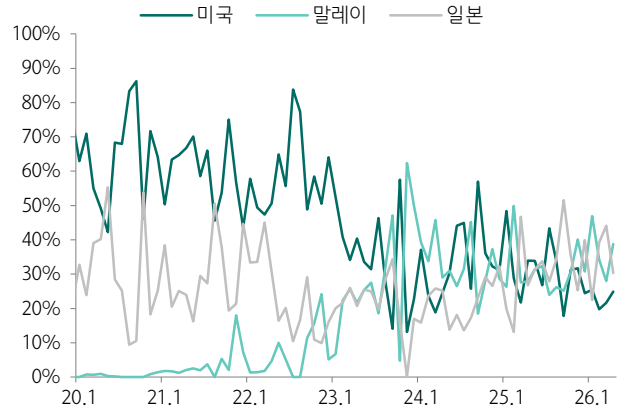
자료: KITA, 하나증권

도표 55. 건식 식각 장비 수입 금액



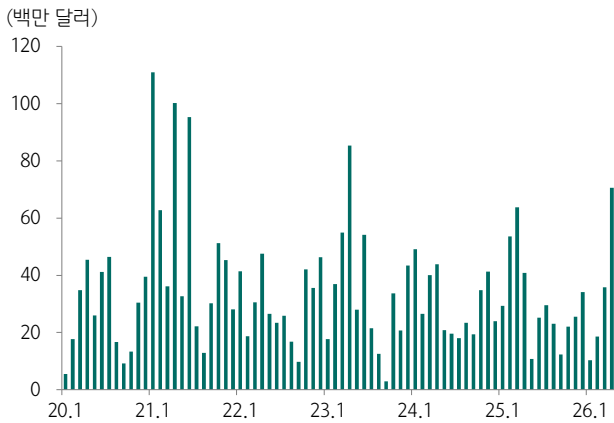
자료: KITA, 하나증권

도표 56. 건식 식각 장비 국가별 수입 비중



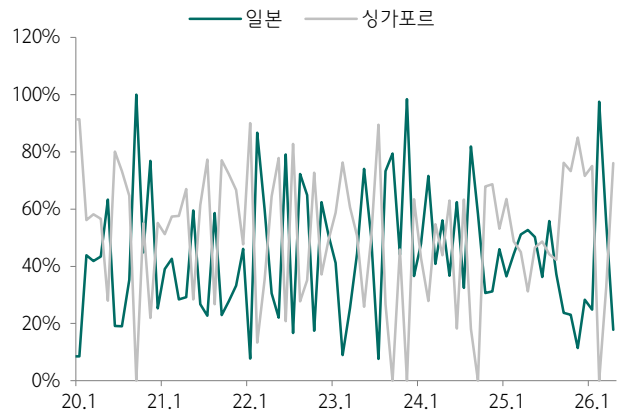
자료: KITA, 하나증권

도표 57. CMP 장비 수입 금액



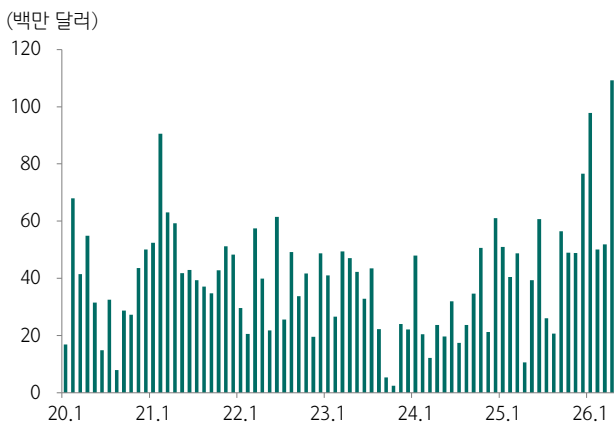
자료: KITA, 하나증권

도표 58. CMP 장비 국가별 수입 비중



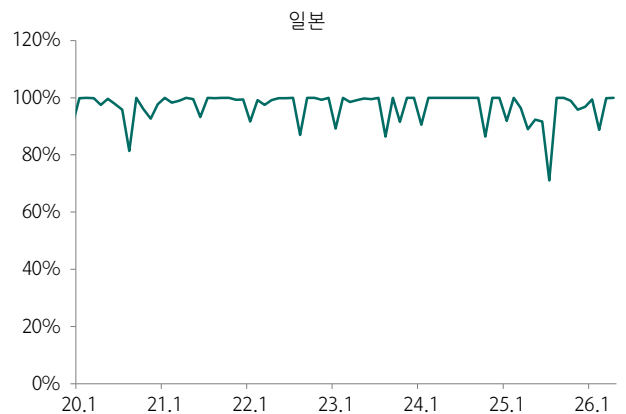
자료: KITA, 하나증권

도표 59. Track 장비 수입 금액



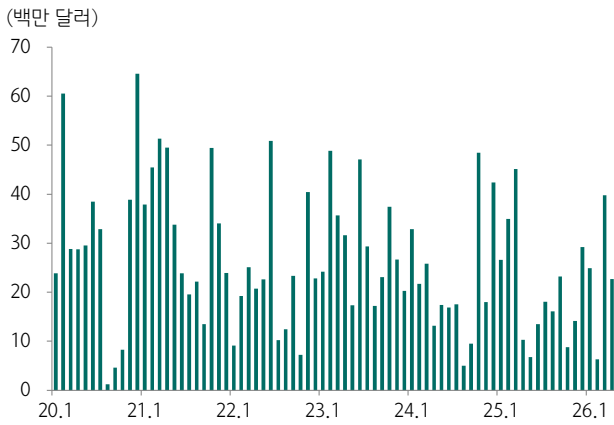
자료: KITA, 하나증권

도표 60. Track 장비 국가별 수입 비중



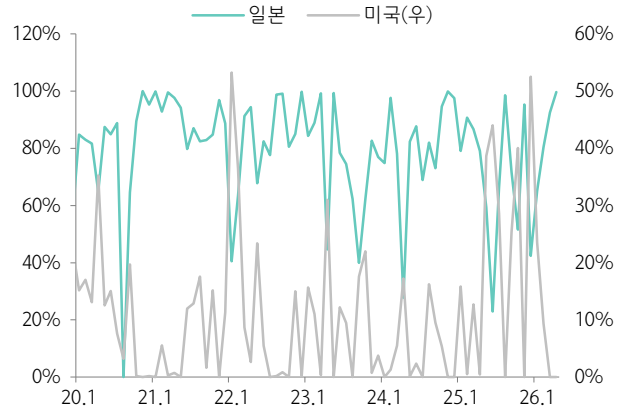
자료: KITA, 하나증권

도표 61. 습식 공정 장비 수입 금액



자료: KITA, 하나증권

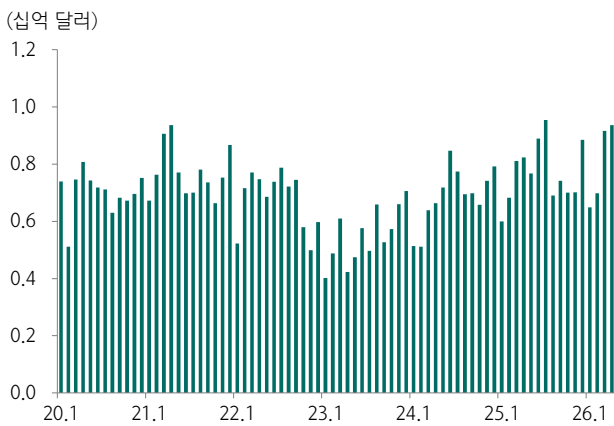
도표 62. 습식 공정 장비 국가별 수입 비중



자료: KITA, 하나증권

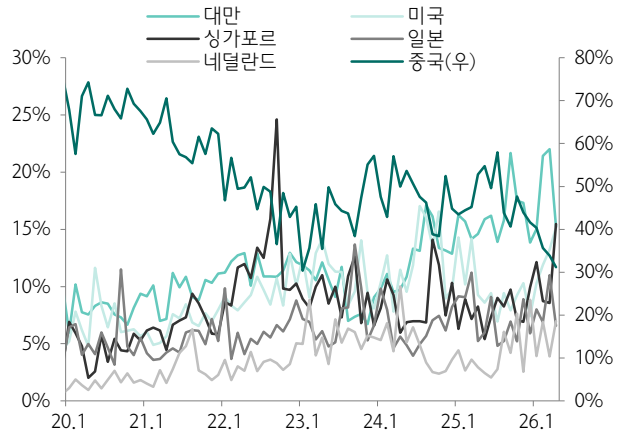
수출 Data : 반도체 장비

도표 63. 반도체 장비 수출 금액



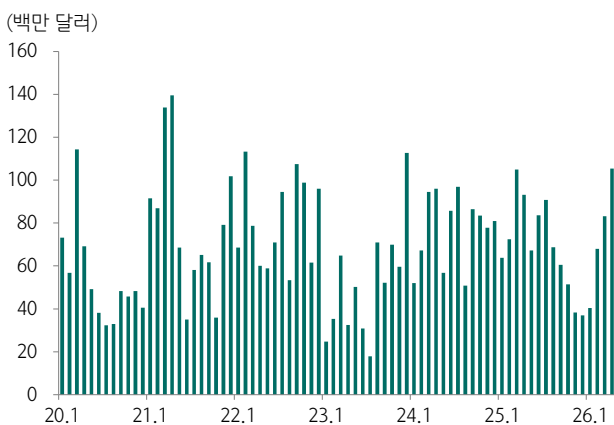
자료: KITA, 하나증권

도표 64. 반도체 장비 국가별 수출 비중



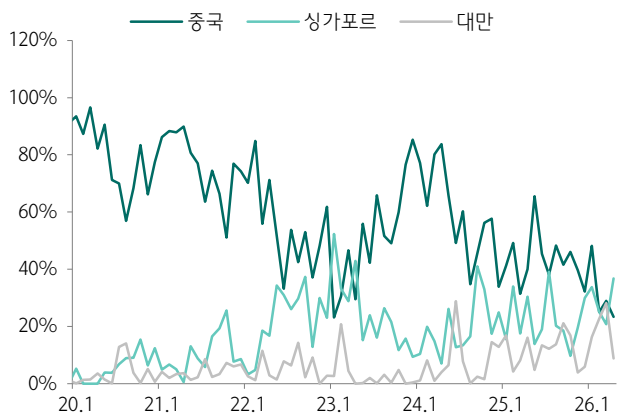
자료: KITA, 하나증권

도표 65. 증착장비 수출 금액



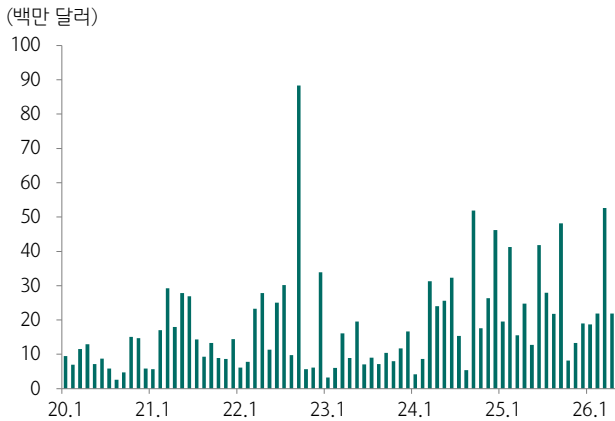
자료: KITA, 하나증권

도표 66. 증착장비 국가별 수출 비중



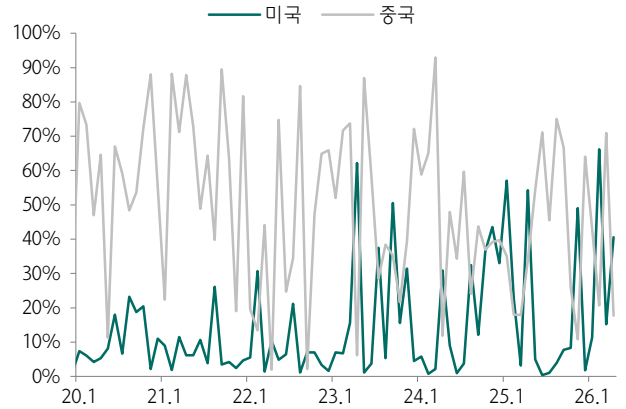
자료: KITA, 하나증권

도표 67. 기타 전공정 장비 수출 금액



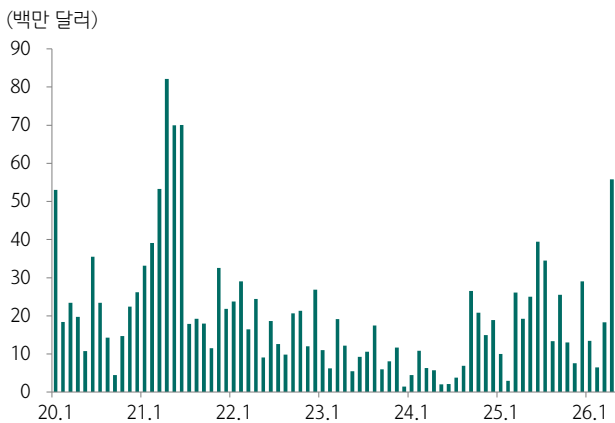
자료: KITA, 하나증권

도표 68. 기타 전공정 장비 국가별 수출 비중



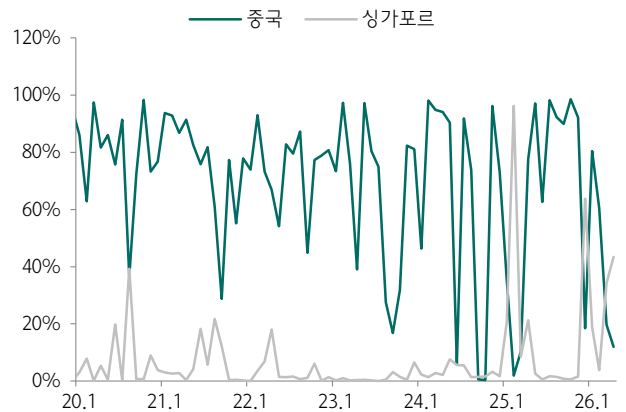
자료: KITA, 하나증권

도표 69. 건식 식각 장비 수출 금액



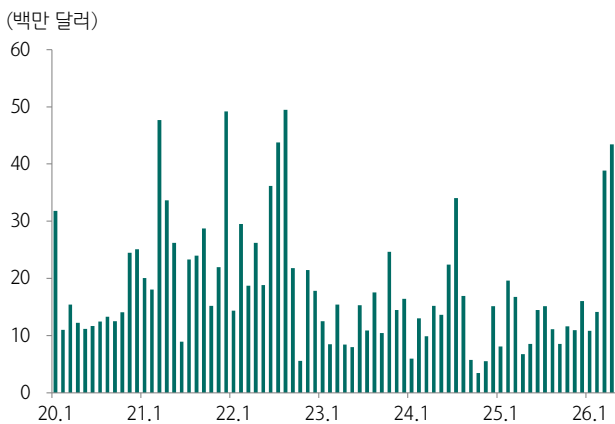
자료: KITA, 하나증권

도표 70. 건식 식각 장비 국가별 수출 비중



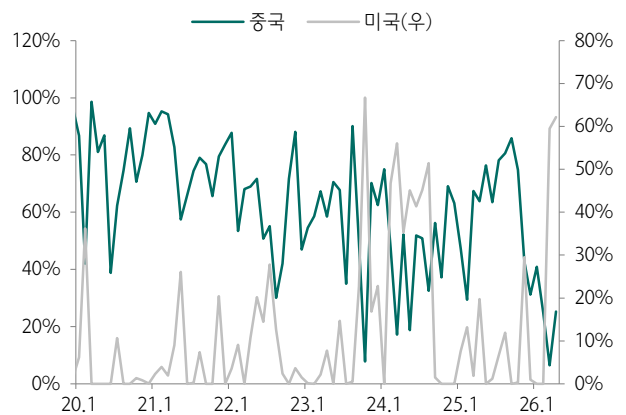
자료: KITA, 하나증권

도표 71. 습식 공정 장비 수출 금액



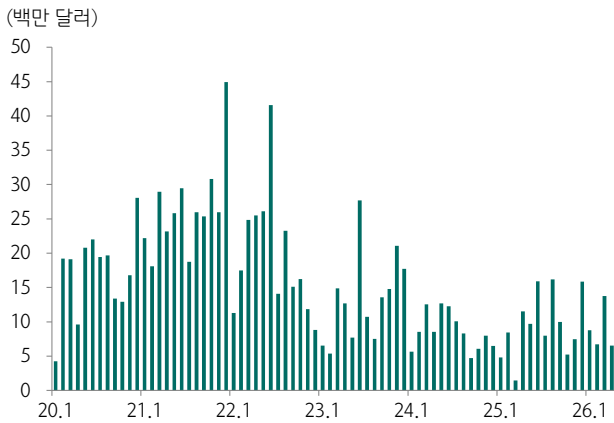
자료: KITA, 하나증권

도표 72. 습식 공정 장비 국가별 수출 비중



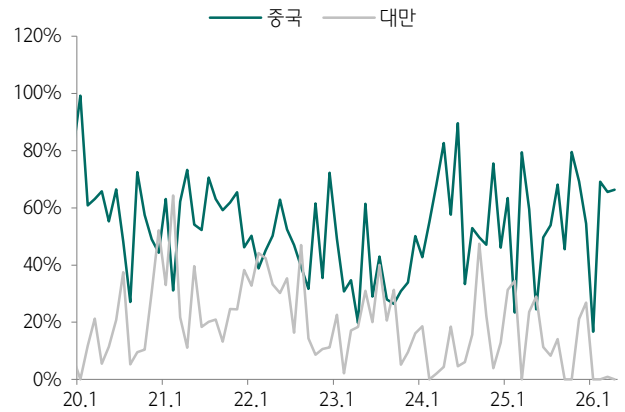
자료: KITA, 하나증권

도표 73. 기타 후공정 장비 수출 금액



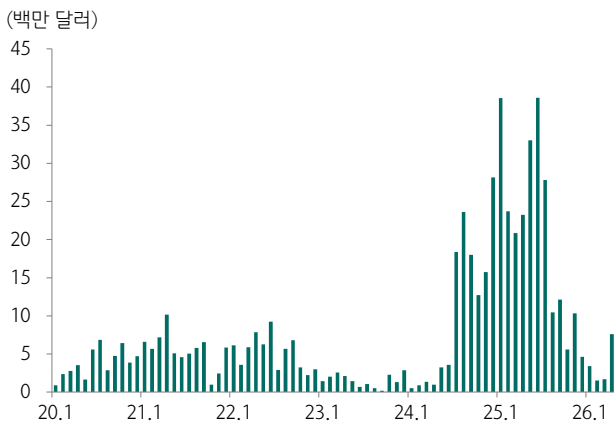
자료: KITA, 하나증권

도표 74. 기타 후공정 장비 국가별 수출 비중



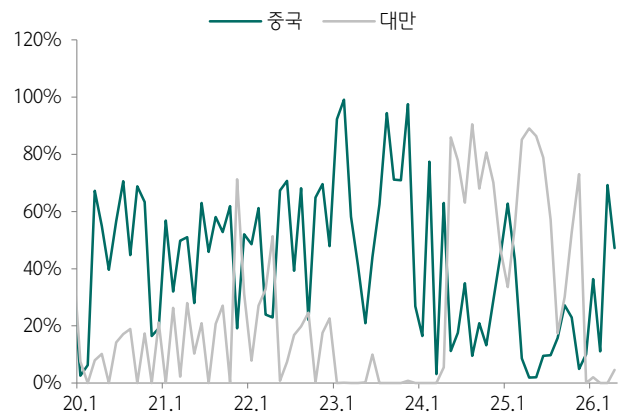
자료: KITA, 하나증권

도표 75. 본더 수출 금액



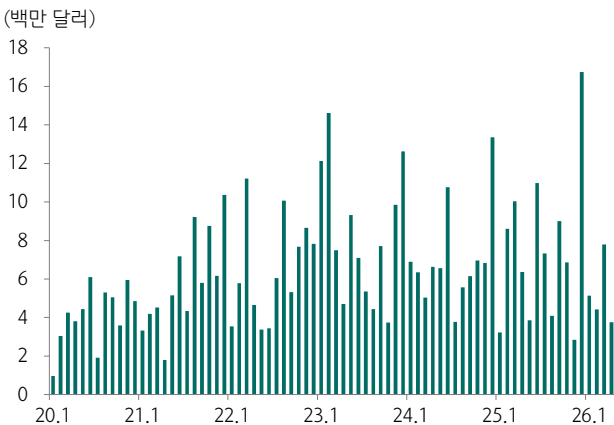
자료: KITA, 하나증권

도표 76. 본더 국가별 수출 비중



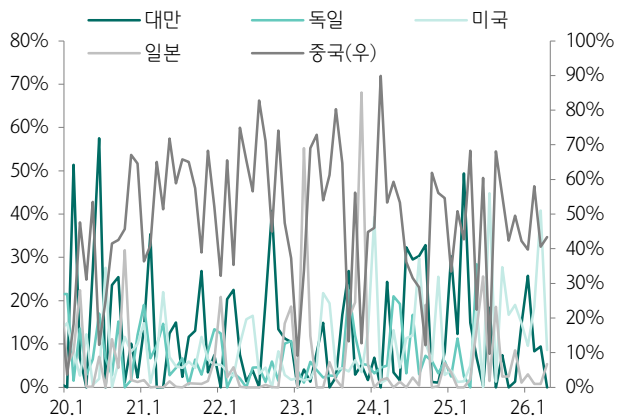
자료: KITA, 하나증권

도표 77. 원자 현미경 수출 금액



자료: KITA, 하나증권

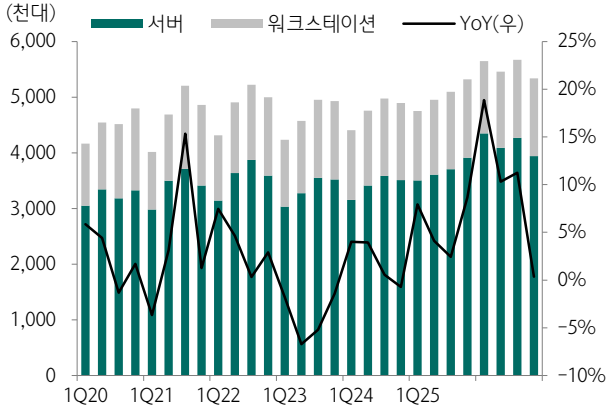
도표 78. 원자 현미경 국가별 수출 비중



자료: KITA, 하나증권

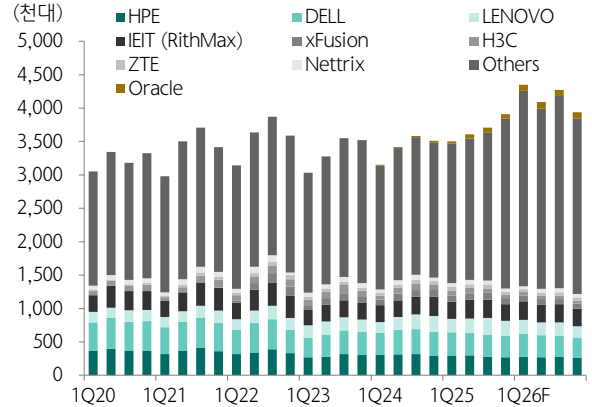
전방산업 : 서버 관련 데이터

도표 79. 서버 출하량 및 성장률 전망



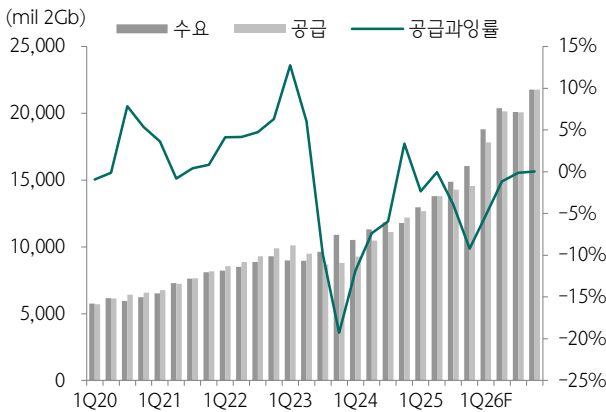
자료: TrendForce, 하나증권

도표 80. OEM별 서버 출하량 추이 및 전망



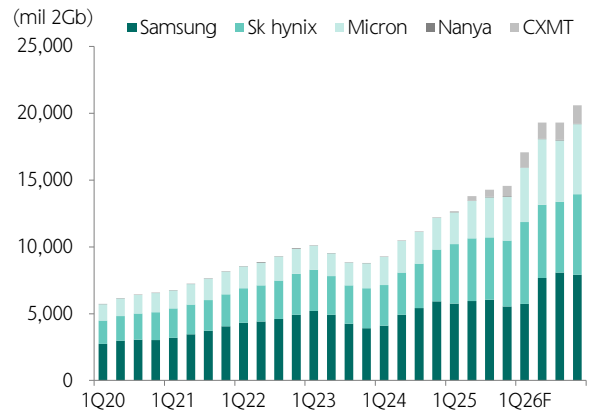
자료: TrendForce, 하나증권

도표 81. 서버용 DRAM 수요/공급 추이 및 전망



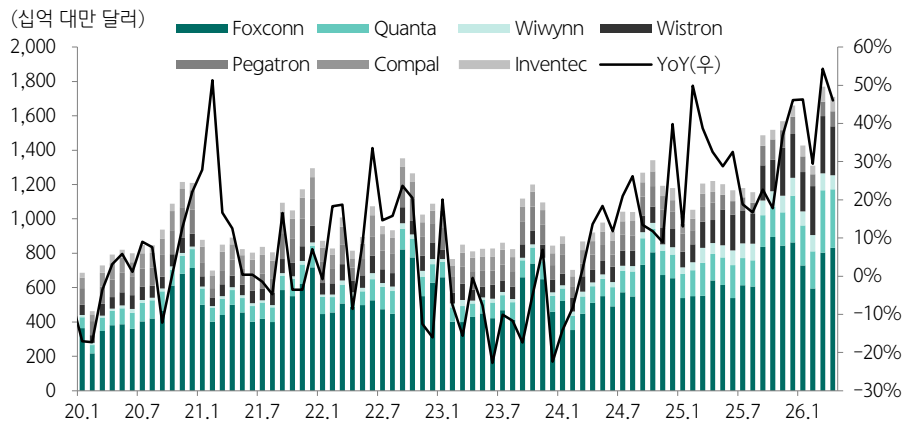
자료: TrendForce, 하나증권

도표 82. 서버용 DRAM 생산량 추이 및 전망



자료: TrendForce, 하나증권

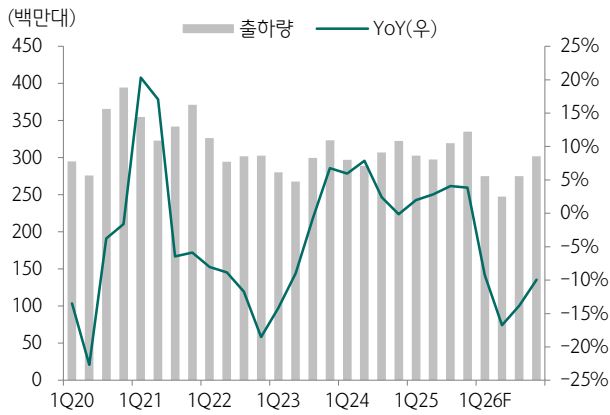
도표 83. 대만 주요 서버 OEM 업체들 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

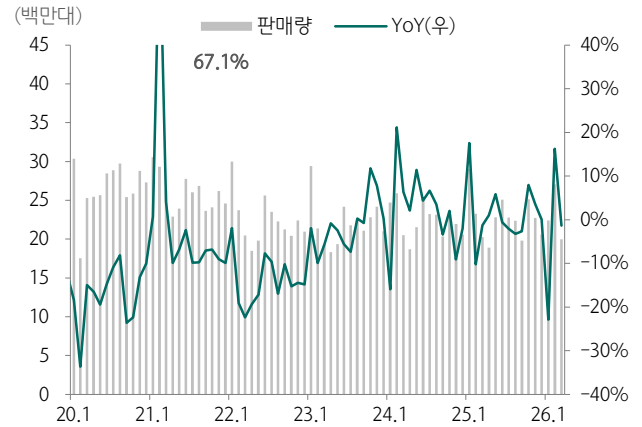
전방산업 : 스마트폰 관련 데이터

도표 84. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



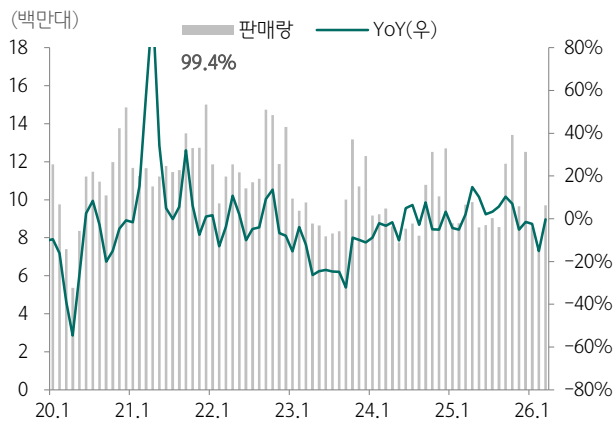
자료: TrendForce, 하나증권

도표 85. 중국 스마트폰 월별 판매량 추이



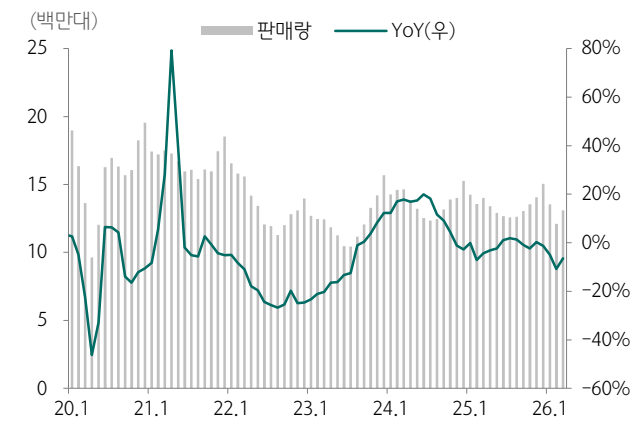
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 86. 미국 스마트폰 월별 판매량 추이



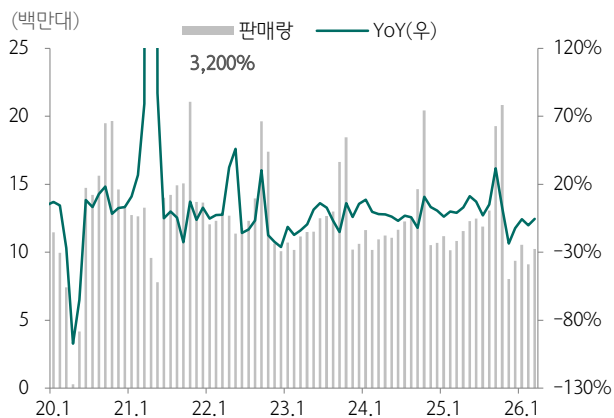
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 87. 유럽 스마트폰 월별 판매량 추이



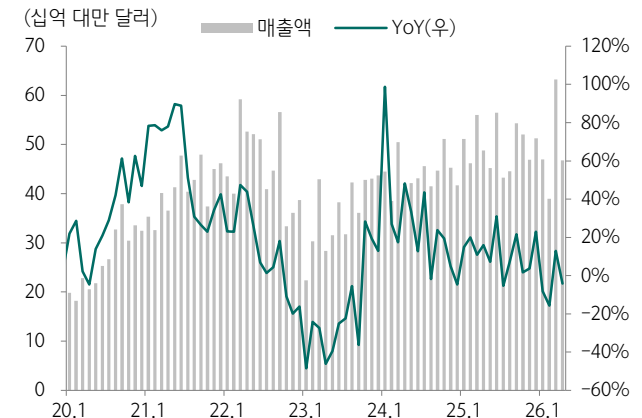
자료: CounterPoint, 하나증권

도표 88. 인도 월별 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

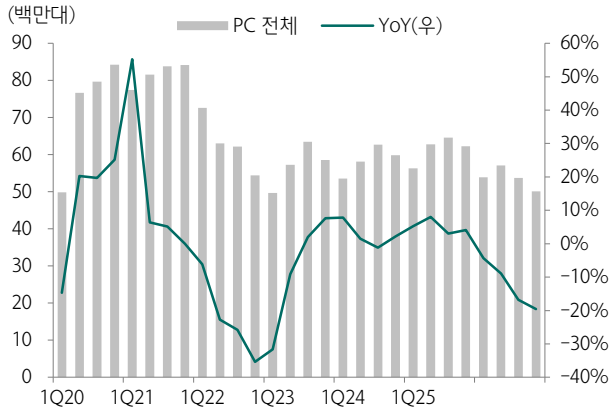
도표 89. Mediatek 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

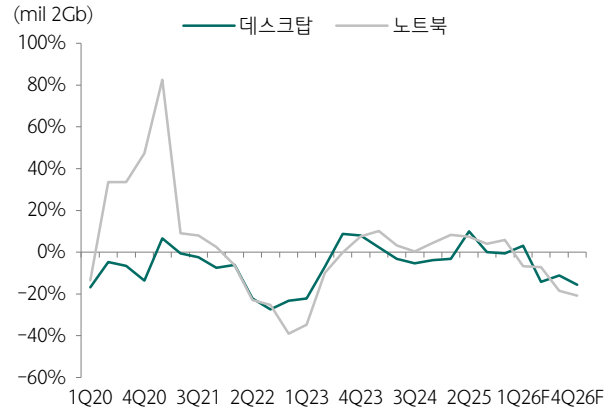
전방산업 : PC 관련 데이터

도표 90. 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망



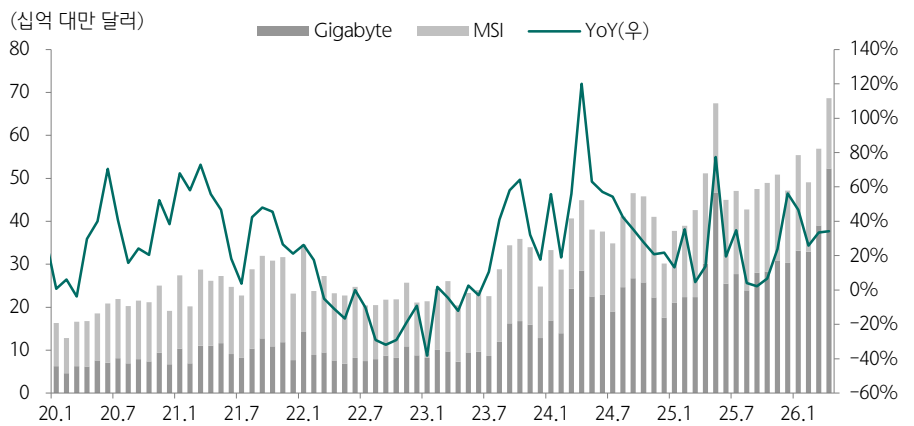
자료: TrendForce, 하나증권

도표 91. 글로벌 노트북/데스크탑 성장률(YoY)



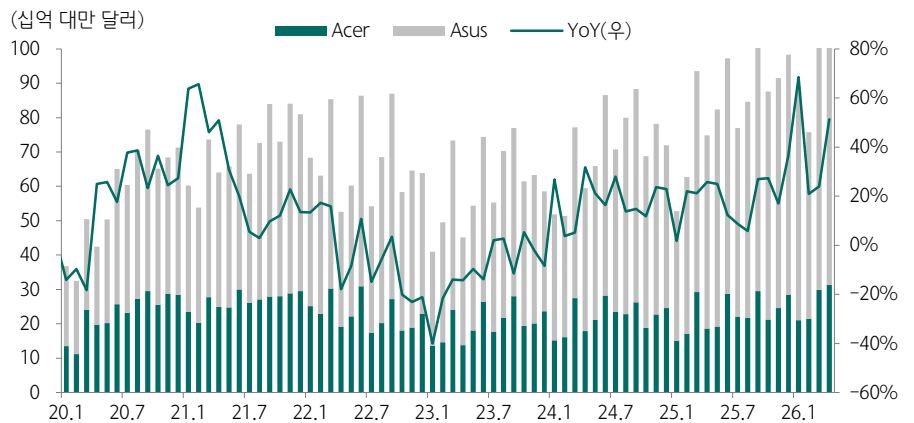
자료: TrendForce, 하나증권

도표 92. 대만 마더보드 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 93. 대만 PC ODM 업체들 월별 매출액 및 성장률 추이



자료: MOPS, 하나증권

커버리지 업체 실적 추정

삼성전자 사업부문별 실적 전망

(단위: 조원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	
반도체	매출액	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	125.3	149.8	156.1	111.1	130.1	512.9	
	영업이익	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	92.8	116.3	121.1	15.2	25.0	384.0	
	영업이익률	4%	2%	21%	37%	66%	74%	78%	78%	14%	19%	75%	
	Memory	매출액	19.1	21.2	26.7	37.1	74.8	118.1	142.1	148.3	84.5	104.1	483.3
		영업이익	3.5	2.6	7.9	18.2	54.6	93.3	116.2	120.7	19.3	32.3	384.8
		영업이익률	18%	12%	29%	49%	73%	79%	82%	81%	23%	31%	80%
	DRAM	매출액	12.9	13.9	18.4	27.5	54.5	84.3	99.7	102.6	52.4	72.8	341.1
		영업이익	4.7	4.2	8.3	16.8	43.3	69.9	84.4	86.3	18.9	34.0	283.8
		영업이익률	37%	30%	45%	61%	79%	83%	85%	84%	36%	47%	83%
	NAND	매출액	6.2	7.3	8.3	9.6	20.3	33.7	42.4	45.8	32.1	31.3	142.2
		영업이익	-1.2	-1.6	-0.4	1.4	11.4	23.4	31.8	34.5	0.4	-1.7	101.0
		영업이익률	-20%	-22%	-5%	15%	56%	69%	75%	75%	1%	-6%	71%
non-Memory	매출액	6.0	6.7	6.4	6.9	6.9	7.3	7.7	7.7	26.6	26.0	29.6	
	영업이익	-2.5	-2.2	-0.7	-1.4	-1.1	-0.6	0.0	0.2	-4.7	-6.8	-1.5	
	영업이익률	-41%	-33%	-11%	-21%	-16%	-8%	0%	2%	-18%	-26%	-5%	
디스플레이	매출액	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	5.9	9.2	9.4	29.1	29.9	31.3	
	영업이익	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.4	1.7	1.6	3.8	4.2	4.0	
	영업이익률	9%	8%	15%	21%	6%	6%	18%	16%	13%	14%	13%	
MX/NW	매출액	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	32.2	36.9	31.2	117.2	129.6	138.4	
	영업이익	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	0.6	0.3	0.3	10.6	12.9	4.0	
	영업이익률	12%	11%	11%	7%	7%	2%	1%	1%	9%	10%	3%	
VD/DA	매출액	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.7	14.1	14.1	56.4	57.3	57.2	
	영업이익	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	0.0	(0.1)	(0.5)	1.7	-0.2	-0.4	
	영업이익률	2%	1%	-1%	-4%	1%	0%	-1%	-4%	3%	0%	-1%	
Harman	매출액	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.0	4.2	4.4	14.3	15.9	16.4	
	영업이익	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	1.3	1.6	1.4	
	영업이익률	9%	13%	11%	9%	6%	10%	10%	8%	9%	10%	8%	
Total	매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	138.2	176.0	208.1	208.7	300.9	333.7	731.0	
	영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.6	94.3	118.8	122.8	32.7	43.7	393.4	
	영업이익률	8%	6%	14%	21%	42%	54%	57%	59%	11%	13%	54%	

자료: 삼성전자, 하나증권

삼성전자 주요 가정

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
반도체												
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	22,927	25,513	29,706	30,759	30,890	32,466	34,903	36,407	98,438	108,905	134,666
	bit growth	1%	11%	16%	4%	0%	5%	8%	4%	15%	11%	24%
	ASP (\$)	0.39	0.39	0.45	0.63	1.20	1.73	1.94	1.94	0.39	0.47	1.72
	QoQ / YoY	-19%	0%	15%	40%	93%	44%	12%	0%	63%	21%	266%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	35,248	44,575	49,125	44,128	48,297	49,197	50,386	52,461	168,082	173,076	200,342
	bit growth	-10%	26%	10%	-10%	9%	2%	2%	4%	11%	3%	16%
	ASP (\$)	0.12	0.12	0.12	0.15	0.29	0.46	0.57	0.60	0.14	0.13	0.48
	QoQ / YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	60%	25%	5%	59%	-9%	278%
디스플레이												
Mobile	Shipment(Mn)	88	101	140	144	89	102	148	152	494	474	492
	QoQ / YoY	-40%	15%	38%	3%	-38%	15%	45%	3%	3%	-4%	4%
	ASP (\$)	53.38	53.58	54.45	55.23	55.09	54.45	54.15	53.85	51.70	54.16	54.38
	QoQ / YoY	15%	0%	2%	1%	0%	-1%	-1%	-1%	-3%	5%	0%
MX/NW												
Mobile Total	Shipment(Mn)	69	65	69	67	69	66	70	67	257	270	272
	QoQ / YoY	15%	-6%	6%	-4%	4%	-5%	6%	-4%	0%	5%	1%
Smart Phone	Shipment(Mn)	61	57	61	59	62	59	63	60	224	239	243
	QoQ / YoY	17%	-6%	7%	-3%	4%	-5%	7%	-5%	0%	7%	2%
	Portion/Total	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	98%	98%	99%
	ASP (\$)	337.9	278.2	314.0	262.9	344.7	282.7	314.1	273.2	294.2	298.3	303.7
	QoQ / YoY	30%	-18%	13%	-16%	31%	-18%	11%	-13%	1%	1%	2%
VD												
LCD TV	Shipment(Mn)	9.19	8.46	9.02	11.08	9.20	8.62	8.90	10.48	38	38	37
	QoQ / YoY	-14%	-8%	7%	23%	-17%	-6%	3%	18%	0%	0%	-1%
	ASP (\$)	584.6	590.5	584.6	555.4	572.0	577.7	572.0	543.4	602.0	577.3	565.3
	QoQ / YoY	11%	9%	-6%	-12%	7%	8%	-8%	-11%	-3%	-4%	-2%

자료: 삼성전자, 하나증권

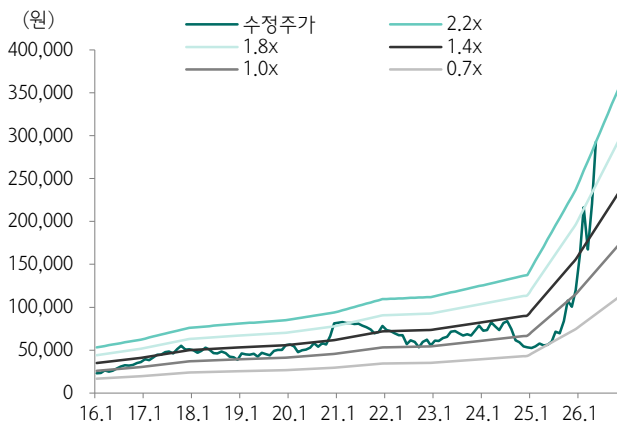
SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,487	1,455	1,445	1,423	1,463	1,435
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	8%	8%	7%	23%	22%	22%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	19%	11%	5%	9%	24%	25%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	42%	11%	0%	30%	174%	11%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	60%	20%	0%	-6%	250%	12%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	63,439	74,642	79,047	75,291	258,083	342,172
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	21,802	28,365	29,574	20,363	91,013	125,200
	Others	353	444	489	207	347	376	411	165	1,493	1,299	1,272
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	85,616	103,417	108,786	97,147	350,395	468,644
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	74%	72%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	25%	27%	27%	21%	26%	27%
	Others	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	12%	32%	63%	55%	18%	6%	67%	243%	33%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	93%	30%	4%	6%	347%	38%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	8%	9%	-60%	-19%	-13%	-2%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	63%	21%	5%	47%	261%	34%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	51,665	61,820	64,901	44,883	210,138	280,581
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	14,595	20,101	20,819	2,219	61,303	87,640
	Others	23	18	37	-23	69	48	59	-123	55	54	53
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	66,308	81,980	85,597	47,158	271,495	368,274
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	81%	83%	82%	60%	81%	82%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	67%	71%	70%	11%	67%	70%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	13%	14%	-74%	4%	4%	4%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	77%	79%	79%	49%	77%	79%

자료: SK하이닉스, 하나증권

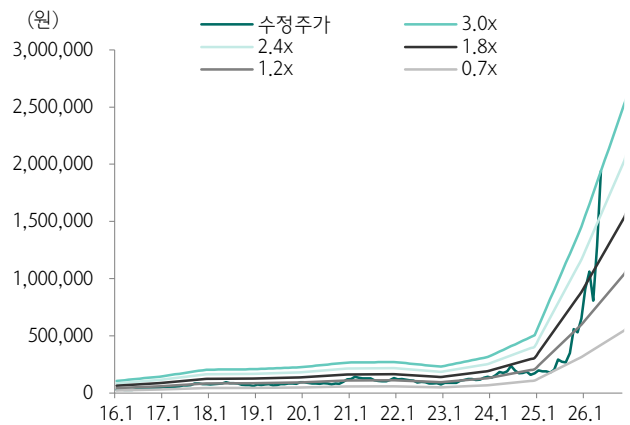
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

삼성전자 12MF PBR 밴드



자료: 삼성전자, 하나증권

SK하이닉스 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 하나증권

테스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	113.9	119.2	129.7	240.1	351.1	460.0
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	39%	76%	11%	63%	46%	31%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	17%	5%	9%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	91.4	96.7	103.6	157.2	251.4	374.4
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	55.5	70.0	73.5	126.6	199.6	261.6
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	35.6	25.4	28.5	27.1	44.5	109.3
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.3	1.4	1.5	3.6	7.4	3.6
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	22.5	22.4	26.1	82.8	99.7	85.6
매출비중											
장비	75%	79%	62%	69%	85%	80%	81%	80%	65%	72%	81%
PECVD	70%	51%	43%	60%	64%	49%	59%	57%	53%	57%	57%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	20%	31%	21%	22%	11%	13%	24%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	15%	20%	19%	20%	34%	28%	19%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	27.6	28.6	27.3	38.5	57.9	105.7
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	24%	24%	21%	16%	16%	23%
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	35%	240%	113%	흑전	50%	83%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	24%	4%	-5%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	32.6	34.4	33.9	49.8	65.8	129.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	4.8	5.0	5.0	7.2	8.9	18.9
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	15%	15%	15%	14%	13%	15%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	27.9	29.4	29.0	42.7	56.9	110.8
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	24%	25%	22%	18%	16%	24%

자료: 테스, 하나증권

주성엔지니어링의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	120.8	78.8	90.0	65.2	120.5	126.4	103.2	100.0	409.4	354.9	450.0
YoY	113%	-19%	-39%	-40%	0%	60%	15%	53%	44%	-13%	27%
QoQ	12%	-35%	14%	-28%	85%	5%	-18%	-3%			
반도체	120.0	75.7	89.4	64.7	112.5	118.4	103.2	100.0	349.7	349.7	425.0
디스플레이	0.8	0.7	0.6	0.6	8.0	8.0	0.0	0.0	59.7	2.8	16.0
태양광	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	0.0
매출비중											
반도체	99%	96%	99%	99%	93%	94%	100%	100%	85%	99%	94%
디스플레이	1%	1%	1%	1%	7%	6%	0%	0%	15%	1%	4%
태양광	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
영업이익	33.9	6.6	18.3	6.5	33.0	40.3	26.4	21.6	97.2	65.2	121.3
영업이익률	28%	8%	20%	10%	27%	32%	26%	22%	24%	18%	27%
YoY	380%	-82%	-65%	238%	-3%	512%	44%	233%	237%	-33%	86%
QoQ	1,658%	-81%	178%	-64%	407%	22%	-35%	-18%			
세전이익	34.9	2.2	19.8	8.2	33.8	41.7	27.0	22.9	127.5	65.1	125.4
법인세	7.2	-2.8	4.0	1.6	6.4	7.9	5.1	4.3	20.7	10.0	23.8
법인세율	21%	-126%	20%	20%	19%	19%	19%	19%	16%	15%	19%
순이익	27.7	5.0	15.8	6.6	27.4	33.8	21.9	18.5	106.8	55.1	101.6
순이익률	23%	6%	18%	10%	23%	27%	21%	19%	26%	16%	23%

자료: 주성엔지니어링, 하나증권

브이엠의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17.9	39.2	36.4	50.8	88.9	90.2	78.6	81.7	144.4	339.4	402.1
YoY	117%	99%	291%	54%	397%	130%	116%	61%	105%	135%	18%
QoQ	-46%	119%	-7%	39%	75%	1%	-13%	4%			
Poly Etcher	11.4	8.9	11.2	19.9	26.8	26.0	19.1	23.8	51.4	95.8	138.9
Metal Etcher	0.0	23.4	13.4	24.4	53.7	55.3	50.3	48.8	61.2	208.2	220.7
상품 및 기타매출	6.5	6.9	11.9	6.5	8.4	8.8	9.2	9.0	31.8	35.5	42.5
매출비중											
Poly Etcher	64%	23%	31%	39%	30%	29%	24%	29%	36%	28%	35%
Metal Etcher	0%	60%	37%	48%	60%	61%	64%	60%	42%	61%	55%
상품 및 기타매출	36%	18%	33%	13%	9%	10%	12%	11%	22%	10%	11%
영업이익	1.9	4.4	9.0	9.3	30.1	27.5	21.8	19.1	24.7	98.5	121.3
영업이익률	10%	11%	25%	18%	34%	30%	28%	23%	17%	29%	30%
YoY	흑전	1538%	흑전	흑전	1505%	521%	141%	104%	흑자 전환	299%	23%
QoQ	흑전	136%	104%	3%	223%	-9%	-21%	-13%			
세전이익	2.2	1.5	11.3	12.2	34.0	29.0	24.5	21.8	27.2	109.3	132.1
법인세	0.6	-0.6	0.0	1.6	8.5	7.2	6.1	5.4	1.6	27.2	33.0
법인세율	29%	-38%	0%	13%	25%	25%	25%	25%	6%	25%	25%
순이익	1.6	2.1	11.3	10.7	25.6	21.8	18.4	16.4	25.6	82.1	99.1
순이익률	9%	5%	31%	21%	28.8%	24.2%	23.4%	20.1%	18%	24%	25%

자료: 브이엠, 하나증권

피에스케이 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	102.0	100.9	102.6	142.7	137.6	143.9	151.9	160.1	398.1	457.2	593.6
YoY	31%	12%	-12%	36%	35%	33%	46%	12%	13%	15%	30%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	-4%	5%	6%	5%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	80.4	83.9	88.9	95.1	230.2	245.1	348.3
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	63.2	72.4	61.9	81.6	177.8	193.6	279.1
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	8.6	10.1	7.5	7.5	29.1	25.5	33.7
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	8.6	1.4	19.5	6.0	23.3	17.0	35.6
기타	45.7	54.5	57.4	54.5	57.2	60.1	63.1	65.0	167.9	212.1	245.3
매출비중											
장비	55%	46%	44%	62%	58%	58%	58%	59%	58%	54%	59%
Strip	44%	39%	38%	49%	46%	50%	41%	51%	45%	42%	47%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	6%	7%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	6%	1%	13%	4%	6%	4%	6%
기타	45%	54%	56%	38%	42%	42%	42%	41%	42%	46%	41%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	32.8	35.6	43.3	28.8	83.9	88.5	140.4
영업이익률	22%	20%	23%	15%	24%	25%	28%	18%	21%	19%	24%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	45%	73%	85%	31%	55%	5%	59%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	50%	8%	22%	-34%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	34.6	35.9	43.0	31.4	97.4	92.5	144.8
세전이익률	24%	18%	26%	16%	25%	25%	28%	20%	24%	20%	24%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	5.0	5.2	6.3	4.6	18.3	14.0	21.1
법인세율	19%	-1%	23%	14%	15%	15%	15%	15%	19%	15%	15%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	29.5	30.6	36.8	26.8	79.1	78.6	123.7
순이익률	20%	17%	20%	14%	21%	21%	24%	17%	20%	17%	21%

자료: 하나증권

피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	31.1	34.7	90.6	51.4	30.1	38.4	105.0	75.1	215.5	207.8	248.7
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-3%	11%	16%	46%	128%	-4%	20%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-41%	27%	173%	-28%			
제품	26.2	28.6	84.9	44.3	24.5	31.5	98.5	67.0	199.7	184.1	221.5
Descum	7.1	7.8	41.7	13.5	8.6	8.6	50.3	27.3	86.7	70.1	94.8
Reflow	13.3	14.7	39.2	25.3	10.1	16.9	44.0	33.5	96.0	92.4	104.5
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	1.9	2.0	2.2	7.6	7.7	7.8
Plasma	3.9	4.1	2.1	3.7	4.0	4.1	2.2	4.0	13.9	13.8	14.4
기타	4.9	6.0	5.7	7.1	5.6	6.9	6.5	8.1	15.8	23.7	27.2
매출비중											
제품	84%	83%	94%	86%	81%	82%	94%	89%	93%	89%	89%
Descum	23%	23%	46%	26%	29%	22%	48%	36%	40%	34%	38%
Reflow	43%	42%	43%	49%	34%	44%	42%	45%	45%	44%	42%
HDIW	6%	6%	2%	3%	6%	5%	2%	3%	4%	4%	3%
Plasma	13%	12%	2%	7%	13%	11%	2%	5%	6%	7%	6%
기타	16%	17%	6%	14%	19%	18%	6%	11%	7%	11%	11%
영업이익	9.5	8.5	41.2	14.2	7.5	10.1	48.4	25.8	88.5	73.4	91.7
영업이익률	31%	24%	46%	28%	25%	26%	46%	34%	41%	35%	37%
YoY	-38%	-46%	189%	-67%	-22%	19%	17%	82%	228%	-17%	25%
QoQ	-78%	-11%	388%	-66%	-47%	35%	381%	-47%			
세전이익	17.8	19.2	50.4	19.9	18.0	21.2	61.6	36.5	116.9	107.3	137.4
법인세	2.1	1.8	11.5	0.1	3.2	3.8	11.1	6.6	21.1	15.6	24.7
법인세율	12%	10%	23%	1%	18%	18%	18%	18%	18%	15%	18%
순이익	15.6	17.4	38.9	19.8	14.7	17.4	50.5	30.0	95.8	91.7	112.7
순이익률	50%	50%	43%	38%	49%	45%	48%	40%	44%	44%	45%

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

파크시스템스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	50.9	52.3	45.6	57.7	48.9	58.8	66.5	74.6	175.1	206.5	248.8
YoY	98%	17%	10%	-9%	-4%	12%	46%	29%	21%	18%	21%
QoQ	-20%	3%	-13%	27%	-15%	20%	13%	12%			
산업용	37.0	34.6	31.4	34.9	30.6	39.9	47.3	52.4	124.7	137.8	170.2
연구용	13.2	13.2	9.2	16.8	13.5	13.7	13.4	15.8	37.3	52.4	56.4
기타	0.7	4.5	5.0	6.0	4.8	5.2	5.8	6.4	13.0	16.2	22.2
매출비중											
산업용	73%	66%	69%	60%	63%	68%	71%	70%	71%	67%	68%
연구용	26%	25%	20%	29%	28%	23%	20%	21%	21%	25%	23%
기타	1%	9%	11%	10%	10%	9%	9%	9%	7%	8%	9%
영업이익	13.2	11.9	8.6	9.1	8.5	13.4	17.6	18.9	38.5	42.8	58.4
영업이익률	26%	23%	19%	16%	17%	23%	26%	25%	22%	21%	23%
YoY	2,532%	-6%	-1%	-45%	-35%	13%	104%	107%	40%	11%	36%
QoQ	-21%	-9%	-28%	5%	-7%	58%	31%	8%			
세전이익	15.2	6.1	10.1	10.3	8.2	12.6	17.9	19.0	47.2	41.6	57.7
법인세	0.2	2.0	1.1	1.1	0.9	1.4	2.0	2.1	3.8	4.5	6.3
법인세율	1%	34%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
순이익	15.0	4.0	9.0	9.1	7.3	11.2	16.0	16.9	43.4	37.1	51.3
순이익률	29%	8%	20%	16%	15%	19%	24%	23%	25%	18%	21%

자료: 파크시스템스, 하나증권

씨엠티엑스의 세부 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	38.0	39.4	41.0	42.2	44.7	49.5	54.0	59.8	108.7	160.6	208.0
YoY	126%	71%	24%	18%	18%	26%	32%	42%	58%	48%	30%
QoQ	6%	4%	4%	3%	6%	11%	9%	11%			
Silicon Parts	36.9	38.5	39.8	41.1	43.5	48.2	52.6	58.5	106.0	156.3	202.8
기타 Parts	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7	0.9
기타	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	2.3	3.5	4.3
매출비중											
Silicon Parts	97%	98%	97%	97%	97%	97%	98%	98%	98%	97%	98%
기타 Parts	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
기타	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
영업이익	12.7	13.6	15.5	9.9	15.3	18.3	20.1	16.5	23.6	51.6	70.3
영업이익률	33%	35%	38%	24%	34%	37%	37%	28%	22%	32%	34%
YoY	503%	354%	69%	6%	21%	35%	30%	66%	317%	118%	36%
QoQ	36%	8%	14%	-36%	54%	20%	10%	-18%			
세전이익	-23.3	-22.5	16.2	11.6	16.1	19.2	21.1	17.6	15.2	-18.0	74.2
법인세	0.0	0.1	0.6	0.4	2.3	2.8	3.1	2.6	1.7	1.2	10.8
법인세율	0%	0%	4%	4%	15%	15%	15%	15%	11%	-6%	15%
순이익	-23.3	-22.6	15.6	11.2	13.8	16.5	18.1	15.1	13.5	-19.1	63.4
순이익률	-61%	-57%	38%	27%	31%	33%	33%	25%	12%	-12%	30%

자료: 씨엠티엑스, 하나증권

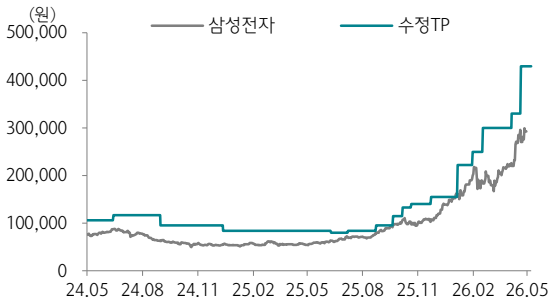
원익머트리얼즈 분기 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	78.0	75.0	82.8	86.7	87.5	90.5	95.3	96.8	310.7	322.5	370.0
YoY	4%	-2%	4%	9%	12%	21%	15%	12%	-21%	4%	15%
QoQ	-2%	-4%	10%	5%	1%	3%	5%	2%			
제품	49.2	48.8	52.0	54.5	55.3	56.9	60.2	60.2	192.8	204.5	232.7
상품	23.4	19.9	25.1	26.4	26.4	27.7	29.1	30.6	95.0	94.9	113.8
기타	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.6	2.8	3.5
매출비중											
제품	63%	65%	63%	63%	63%	63%	63%	62%	62%	63%	63%
상품	30%	27%	30%	30%	30%	31%	31%	32%	31%	29%	31%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
영업이익	14.8	11.3	14.2	16.2	15.2	17.2	18.6	17.7	51.9	56.5	68.7
영업이익률	19%	15%	17%	19%	17%	19%	20%	18%	17%	18%	19%
YoY	30%	-29%	18%	29%	3%	52%	31%	9%	110%	9%	22%
QoQ	17%	-23%	25%	15%	-6%	13%	8%	-5%			
세전이익	15.6	11.1	16.3	16.9	15.5	18.2	18.9	18.7	43.8	60.0	71.3
법인세	3.5	1.1	3.8	2.3	2.8	3.3	3.4	3.4	12.0	10.7	12.8
법인세율	22%	10%	23%	13%	18%	18%	18%	18%	27%	18%	18%
순이익	12.1	9.9	12.5	14.7	12.7	14.9	15.5	15.4	31.8	49.3	58.5
순이익률	16%	13%	15%	17%	14%	16%	16%	16%	10%	15%	16%

자료: 원익머트리얼즈, 하나증권

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

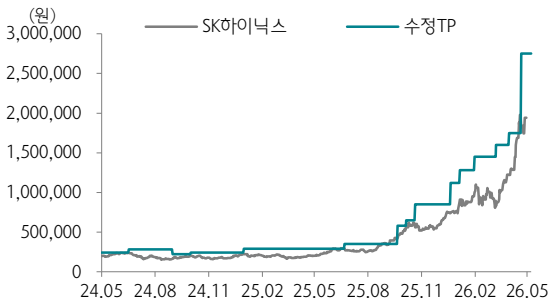
삼성전자



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	430,000		
26.4.30	BUY	330,000	-17.31%	-10.30%
26.3.13	BUY	300,000	-32.90%	-24.67%
26.2.24	BUY	250,000	-22.75%	-12.80%
26.1.30	BUY	222,000	-22.46%	-13.06%
25.12.17	BUY	155,000	-11.97%	4.77%
25.11.14	BUY	140,000	-26.46%	-21.79%
25.10.31	BUY	133,000	-22.83%	-16.47%
25.10.15	BUY	115,000	-13.74%	-9.48%
25.9.17	BUY	95,000	-9.35%	-0.63%
24.4.15	BUY	106,000	-25.83%	-17.83%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

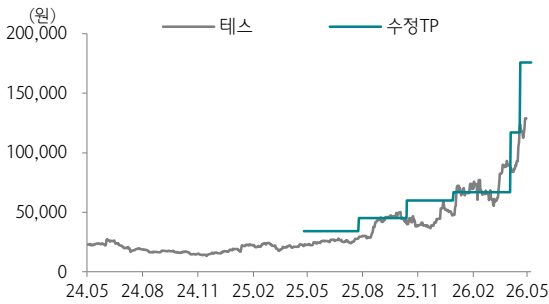
SK하이닉스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	2,750,000		
26.4.24	BUY	1,750,000	-8.48%	12.91%
26.4.2	BUY	1,600,000	-32.77%	-23.44%
26.2.24	BUY	1,450,000	-34.45%	-24.21%
26.1.30	BUY	1,280,000	-30.87%	-25.70%
26.1.14	BUY	1,120,000	-30.91%	-23.13%
25.11.14	BUY	850,000	-29.80%	-11.06%
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%
25.7.16	BUY	350,000	-15.26%	22.29%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

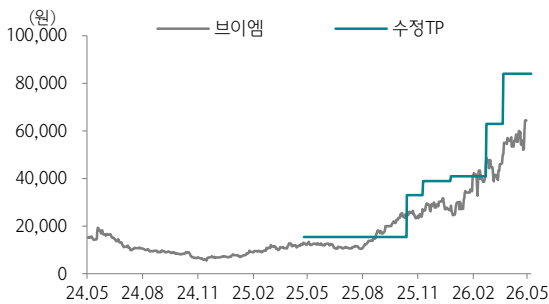
테스



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.14	BUY	176,000		
26.4.28	BUY	117,000	-17.82%	4.70%
26.1.23	BUY	67,000	5.32%	39.25%
25.11.7	BUY	60,000	-26.46%	-1.67%
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

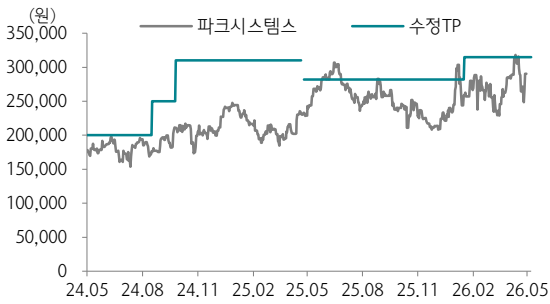
브이엠



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.16	BUY	84,000		
26.3.19	BUY	63,000	-30.22%	-20.63%
26.1.19	BUY	41,000	-16.45%	11.95%
25.12.4	BUY	39,000	-26.70%	-18.59%
25.11.7	BUY	33,000	-24.52%	-17.88%
25.5.20	BUY	15,500	-6.22%	64.19%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

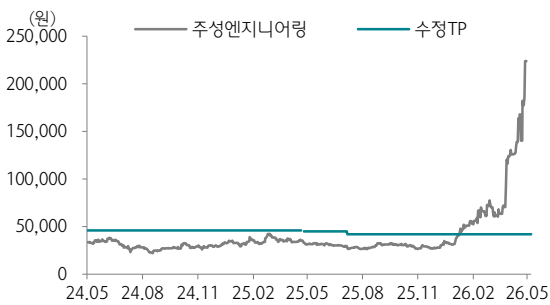
파크시스템스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	315,000	-	-
25.5.20	BUY	282,000	-10.31%	8.87%
25.5.16	담당자 변경	-	-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

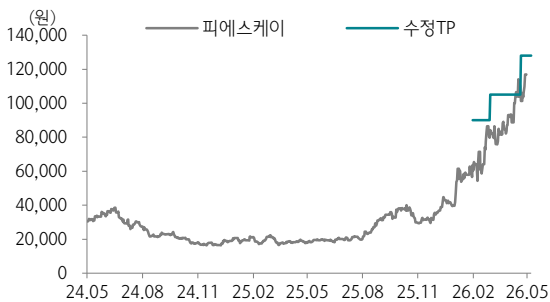
주성엔지니어링



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	42,000	-	-
25.5.20	BUY	45,000	-31.12%	-26.67%
25.5.16	담당자 변경	-	-	-
25.4.24	1년 경과	-	-	-
24.4.24	BUY	46,000	-31.31%	-7.72%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

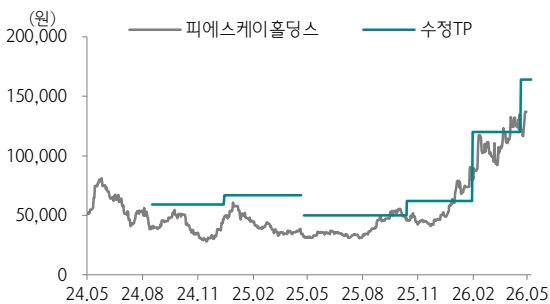
피에스케이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	128,000	-	-
26.3.25	BUY	105,000	-14.46%	8.76%
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

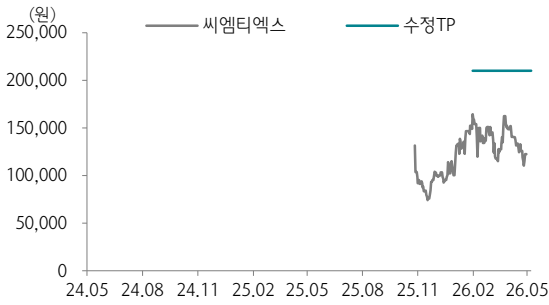
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	164,000	-	-
26.2.24	BUY	120,000	-8.66%	12.33%
25.11.7	BUY	62,000	-10.92%	46.13%
25.5.20	BUY	50,000	-22.95%	10.60%
25.5.16	담당자 변경	-	-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.9.4	담당자 변경	-	-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

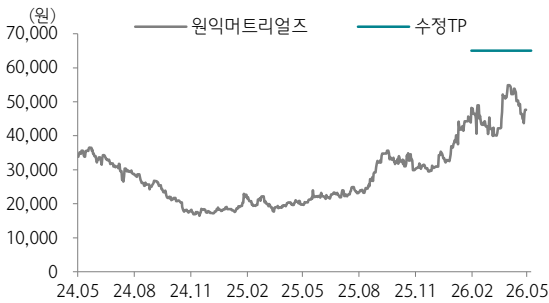
씨엠티엑스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	210,000		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	65,000		
26.2.22	담당자 변경		-	-
24.7.11	Not Rated		-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 26일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 5월 26일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이엠 엔/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리 오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 23일